

## Fitch Ratifica las Calificaciones de **Finamex** en 'A-(mex)' y 'F1(mex)'; Perspectiva Estable

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 28, 2017):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. (Finamex) en 'A-(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. La Perspectiva de largo plazo es Estable.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Finamex están influenciadas por su franquicia de tamaño moderado en el sector de casas de bolsa en México y por el buen manejo y experiencia amplia en la intermediación de valores por cuenta propia y de terceros. Las calificaciones también incorporan un apetito de riesgo que Fitch percibe relativamente mayor en comparación con sus pares más cercanos, debido a la intermediación activa de su capital y un modelo de negocio que suele ser más sensible a las variables de mercado. Si bien, Finamex ha logrado paulatinamente una diversificación de ingresos mayor, aún tiene una contribución importante de los ingresos por la posición propia, lo que todavía genera cierta volatilidad al desempeño de la entidad y exposición a riesgo de mercado mayor. Asimismo, las calificaciones también consideran los indicadores de capitalización y liquidez adecuados para su modelo de negocio actual.

Fitch considera que las prácticas de gestión de riesgos de Finamex son adecuadas y están respaldadas en políticas y sistemas que, en opinión de Fitch, son razonables. La casa de bolsa también mantiene un control adecuado de su exposición a riesgo operacional, dado que realiza un monitoreo y seguimiento cercano del mismo.

La entidad mantiene políticas y límites conservadores, dado que el 80% del portafolio de inversiones está compuesto por instrumentos de deuda con riesgo asociado al soberano mexicano. No obstante, Fitch considera que la posición propietaria es una fuente de riesgo para el desempeño financiero de la entidad ya que aumenta la volatilidad de sus ingresos. Al cierre de junio de 2017, los ingresos por posición propia fueron cercanos al 40%, similar al promedio de los últimos 4 años.

En los últimos 4 años, Finamex ha mostrado una recurrente generación interna de capital. Para el acumulado a junio de 2017, la rentabilidad de la casa de bolsa fue negativa producto de menores ingresos por mercado de dinero y derivados, una valuación negativa por instrumentos financieros derivados por MXN991 millones y un aumento en las comisiones pagadas a clientes por garantías en efectivo por operaciones de productos derivados. A junio de 2017, la utilidad operativa sobre capital promedio se situó en niveles cercanos a -7%, significativamente menor al promedio de años anteriores (2013 a 2016: 17.1%). Fitch considera que Finamex es capaz de revertir estos resultados debido a su experiencia amplia en la intermediación en los mercados financieros y ejecución adecuada, aunque no descarta que, propio a su modelo de negocio con una exposición alta a las condiciones de mercado, sus indicadores de rentabilidad continúen presionados.

En opinión de Fitch, los indicadores de solvencia de Finamex son adecuados para su apetito de riesgo actual y soportados por una generación interna de capital adecuada; sin embargo, dado el deterioro en la rentabilidad durante el primer semestre de 2017, los niveles actuales podrían verse presionados de no lograr revertir las pérdidas. Al cierre de junio 2017, el indicador de Capital Base según Fitch (o FCC por sus siglas en inglés) sobre activos ponderados por riesgo se situó en 12.2%, niveles menores que los últimos 3 años cercanos a 15% y a la misma fecha el indicador de activos tangibles ajustados (menos reportos y operaciones pendientes de liquidar) se ubicó en 7.3 veces (x) el capital fundamental de la entidad, mayor al registrado en 2016 (alrededor de 5x).

De acuerdo al modelo de negocio de Finamex, su estructura de fondeo se concentra principalmente en los recursos captados mediante operaciones de reporto, los cuales representaron alrededor del 60% del pasivo total a junio de 2017. Fitch considera que a pesar de ser una fuente de fondeo sensible a las condiciones de mercado, en Finamex esta ha mostrado ser estable y recurrente para la casa de bolsa. El perfil de liquidez es adecuado; durante los últimos 3 años y el primer semestre de 2017, el indicador de activos líquidos a fondeo de corto plazo se ha ubicado por encima de 100%; asimismo, cuenta con el acceso a líneas de crédito intradía para apoyar su liquidez.

## SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Un incremento de las calificaciones de Finamex ocurriría ante una mejora de su perfil de negocios, es decir, un fortalecimiento de su franquicia, acompañado de un crecimiento controlado y con una diversificación sostenida de negocios que le permita generar ingresos más estables que contrarresten aquellos que son más sensibles a las condiciones de los mercados financieros. Lo anterior, en conjunto con indicadores de capitalización y apalancamiento sanos y consistentes.

Por el contrario, las calificaciones podrían bajar ante un aumento en su apetito por riesgo que se refleje en niveles de apalancamiento mayores. Si Finamex no logra revertir los resultados negativos recientes y mantiene una generación interna de capital débil que presione sus indicadores de capitalización, también podría resultar en una baja en las calificaciones.

### Contactos Fitch Ratings:

Priscila García (Analista Líder)  
Analista  
Fitch México, S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Bertha Pérez (Analista Secundario)  
Directora Asociada

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.  
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía, considerada para la calificación, corresponde a junio 30, 2017.

La última revisión de Finamex fue en agosto 26, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Finamex u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Finamex, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Ajuste a Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital común tangible o del FCC debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para determinar estas calificaciones, de ninguna manera, son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

---

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.