

Fitch Ratifica Calificaciones de Punto en 'A-(mex)' y 'F2(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Febrero 23, 2018): Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo en 'A-(mex)' y 'F2(mex)', respectivamente, de Punto Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Punto). La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La ratificación de las calificaciones de Punto reflejan la capacidad y la propensión de soporte que recibiría, en caso de ser requerido, de su compañía matriz, Grupo Elektra S.A.B de C.V. (GElektra), calificada por Fitch en escala internacional 'BB' y en escala nacional 'A+(mex)' y 'F1(mex)' con Perspectiva Estable. Si bien, Fitch considera que existe propensión de soporte debido a las sinergias operativas e integración alta con su grupo controlador, en apreciación de la agencia, la importancia estratégica de la casa de bolsa no es tan relevante como lo es el negocio central de su grupo controlador y sus subsidiarias operativas, el cual se enfoca en las ventas minoristas y su financiamiento a través de sus negocios bancarios a segmentos de la población de ingresos moderados a bajos; no obstante, la entidad complementa el negocio financiero del grupo. Con base en lo anterior, la calificación de Punto ahora se encuentra dos niveles, por debajo de la calificación nacional de GElektra, cuando anteriormente se encontraba un nivel por debajo de su matriz.

La capacidad para dar soporte se manifiesta en el nivel de calificación del grupo controlador, y en que cualquier apoyo requerido sería inmaterial para GElektra debido al tamaño pequeño de la casa de bolsa, los activos totales de esta representaron 0.7% de los activos consolidados del grupo al cierre de septiembre de 2017 (3Q17).

La propensión de apoyo se refleja en la integración en procesos administrativos tales como los servicios de auditoría, legales, de recursos humanos y de administración de riesgos con el grupo. La agencia también incorpora en su evaluación de propensión de soporte tanto el apoyo probado a través de inyecciones de capital al inicio de las operaciones de Punto, y que Fitch no descarta aportaciones futuras con el fin de apuntalar su crecimiento, así como el rol de la casa de bolsa dentro de las estrategias del grupo.

El perfil financiero de Punto, si bien no tiene implicaciones directas para sus calificaciones, es relevante en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte de GElektra, en caso de que fuera necesario. La casa de bolsa inició operaciones generando ingresos derivados de transacciones con compañías relacionadas y ha diversificado gradualmente su base de ingresos conforme el negocio de promoción institucional y banca de inversión crecen. Durante 2017, los ingresos generados por operaciones con compañías relacionadas representaron aproximadamente 30%. El desempeño financiero de Punto ha sido volátil debido a su historial de operación relativamente corto, pero continúa reportando resultados positivos. A la última fecha disponible el indicador de rentabilidad operativa sobre capital promedio resultó en 4.8%, inferior a 12% del cierre de 2016, año en que la entidad obtuvo ingresos importantes por comisiones debido a sus actividades de banca de inversión. Fitch considera que la rentabilidad de Punto tenderá a estabilizarse conforme sus líneas de negocio se consoliden.

Por otro lado, las métricas de apalancamiento son sanas y se sustentan en su modelo de negocio de bajo riesgo al operar principalmente por cuenta de clientes. El indicador de apalancamiento ajustado (activos tangibles menos reportos y operaciones pendientes por liquidar a Capital Base de según Fitch) fue de 0.8 veces (x), similar al promedio de los últimos 3 años de 0.9x, mientras que el indicador de FCC a activos ponderados por riesgo se ubicó en 51.5%, inferior al promedio de 98.8% de 2014 a 2016 explicado por el crecimiento de la entidad y a su capacidad baja de generación interna de capital, pero aun en niveles holgados en opinión de Fitch.

La fuente principal de fondeo de la entidad son los recursos captados de sus clientes institucionales a través de reportos y su capital propio. Está captación en forma de operaciones de reporto, ha sido creciente y en línea con el crecimiento de sus operaciones; sin embargo, por su naturaleza suele ser un fondeo más sensible a las condiciones del mercado.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Una acción positiva o negativa en las calificaciones de Punto resultaría de un movimiento en la misma magnitud y sentido en las calificaciones de GElektra. Las calificaciones de Punto podrían reducirse si la agencia percibe una menor propensión de proveerle soporte por parte su grupo controlador, situación que

Fitch considera poco probable en el futuro previsible. En este último escenario, las calificaciones derivarían del perfil financiero intrínseco de la entidad.

Contactos Fitch Ratings:

Bertha Pérez (Analista Líder)
Directora Asociada
+52 81 8399 9161
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Alejandro Tapia (Analista Secundario)
Director
+52 81 8399 9156

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)
Director Ejecutivo
+1 212)908 9137

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 septiembre 30, 2017.

La última revisión de Punto fue en febrero 24, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Punto 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 Punto, 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 y 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 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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: 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. 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.