

Fitch Afirma Calificaciones de Bank of America México y Merrill Lynch México en 'AAA(mex)'

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 25, 2018): Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente, de Bank of America México S.A., Institución de Banca Múltiple (BAMSA) y Merrill Lynch México, S.A. de C.V. Casa de Bolsa (MLMEX). La Perspectiva de las calificaciones largo plazo es Estable. Un listado de todas las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de BAMSA y MLMEX reflejan el soporte que recibirían, en caso de requerirlo, de su casa matriz, Bank of America Corporation (BAC), calificada en escala internacional (Issuer Default Rating o IDR) para el largo plazo en 'A' con Perspectiva Estable y una calificación de viabilidad de 'a'. La capacidad de soporte considera que un apoyo seguramente sería inmaterial para BAC en función del tamaño pequeño que representan las subsidiarias mexicanas de su casa matriz.

Fitch opina que la propensión de dar soporte por parte de BAC a ambas subsidiarias mexicanas es elevada, y se refleja en las sinergias operativas y comerciales altas que mantienen dichas entidades con su tenedor en última instancia. La propensión de soporte también considera la importancia estratégica del mercado en el que operan las entidades mexicanas, las recurrentes inyecciones de capital que les realizan para promover su crecimiento, así como las implicaciones negativas que podrían generarle a BAC el incumplimiento de las obligaciones de una o ambas entidades dado el tipo de clientes al que van dirigidos sus productos y servicios.

BAMSA inició sus operaciones en México desde 1954 a través de una oficina de representación, y a pesar de su historial largo en el país, su participación de mercado es limitada, ya que sus productos y servicios y mercado objetivo están bien definidos en función de los objetivos estratégicos de BAC, que es fungir como una plataforma de enlace para que tanto clientes institucionales globales como locales realicen operaciones entre la casa matriz y la subsidiaria mexicana. La entidad se especializa en el negocio de apoyo transaccional a tesorerías de grandes clientes corporativos e institucionales, la operación de instrumentos financieros derivados, y al otorgamiento de créditos comerciales simples de corto plazo (plazo promedio menor a un año) a grandes corporativos nacionales e internacionales que operan en el país.

MLMEX se constituyó como intermediario bursátil a finales de 1995, y al igual que BAMSA, sus objetivos estratégicos están dictados por su casa matriz y sirve como enlace entre los clientes de la entidad. Las actividades principales de la casa de bolsa son actuar como intermediario bursátil en la realización de transacciones con valores del mercado de dinero y capitales, en su mayoría por cuenta de clientes, servicios y productos de banca de inversión, específicamente colocaciones de bonos y fusiones y adquisiciones, así como brindar servicios de asesoría financiera.

Ambas subsidiarias mantienen sinergias operativas y administrativas elevadas con BAC. Directivos de la entidad americana tienen contacto directo y constante con las entidades mexicanas y se involucran en actividades de gobierno corporativo para definir sus metas y estrategias. Las políticas de administración de riesgos están alineadas con las establecidas globalmente por BAC, así como las plataformas y métricas utilizadas por estas son las mismas empleadas por su casa matriz.

El perfil financiero de BAMSA y MLMEX, si bien no tiene implicaciones directas para sus calificaciones, es relevante en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte de BAC, en caso de ser necesario. La calidad de activos del banco es buena y se refleja en indicadores de mora bajos e inferiores a 0.4% al cierre de 2017. A la misma fecha, la rentabilidad también registró cifras destacables, pues el indicador de utilidad operativa a Activos Ponderados por Riesgo (APRs) se ubicó en 4.08%. De igual forma, los indicadores de capitalización también registraron métricas adecuadas con un indicador de Capital Base según Fitch (Fitch Core Capital o FCC) a APRs de 19.5%, el cual se vio beneficiado debido a una inyección de capital que se le realizó durante 2017. En opinión de Fitch, BAMSA muestra un patrimonio y perfil financiero sólido, el cual podría ajustarse ligeramente a la baja en los próximos

años conforme aumente sus operaciones crediticias; sin embargo, la agencia estima que la entidad mantenga una estabilidad adecuada.

En lo que respecta al perfil financiero de la casa de bolsa, Fitch considera que también es adecuado y razonable para su nivel de operaciones. La calidad de activos es razonable al operar en su gran mayoría por cuenta de terceros y solo poseer una cartera pequeña de valores integrada principalmente por bonos gubernamentales. La rentabilidad registró cifras récord al cierre de 2017 y el indicador de utilidad operativa a capital promedio resultó en 26.2%. Las métricas de capitalización se redujeron respecto al año pasado a raíz de un pago de dividendos reportado a su casa matriz, pero son holgadas con un FCC a APRs de 86.1%

El riesgo de liquidez de ambas entidades está debidamente controlado al operar con valores de bursatilidad elevada, así como fondearse con recursos propios y de clientes institucionales, sin ser dependientes de fondeo de costo alto. El balance de ambas entidades es de corto plazo y cuentan con una línea de crédito comprometida por USD50 millones con su casa matriz, así como una línea no comprometida de la cual pueden disponer tanto en pesos mexicanos como en dólares americanos.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de BAMSA y MLMEX podrían degradarse ante una disminución en la propensión de soporte por parte de BAC hacia la subsidiaria mexicana, situación que Fitch considera poco probable en el futuro previsible. Una disminución significativa en las calificaciones de BAC también podrían presionar las calificaciones a la baja

Fitch ratificó las calificaciones de Bank of America México S.A., Institución de Banca Múltiple y Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa como se detalla a continuación:

Bank of America México S.A., Institución de Banca Múltiple

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'AAA(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1+(mex)'.

Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'AAA(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1+(mex)'.

Contactos Fitch Ratings:

Germán Valle, CFA (Analista Líder)
Director Asociado
+52 81 8399 9100 ext. 1116
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Bertha Pérez (Analista Secundario)
Directora Asociada
+52 81 83999 9100 ext. 1161

Claudio Gallina (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+55 11 4504 2216

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 ambas compañías considerada para la calificación, corresponde a diciembre 31, 2017.

La última revisión de BAMSA y MLMEX fue en abril 26, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por las compañías 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 externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre las compañías, 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 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 ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia de las compañías 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.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de las compañías, con base en el análisis de su trayectoria, 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 esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- 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. 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.