

Fitch Ratifica en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' Calificaciones de Banco J.P. Morgan y J.P. Morgan Casa de Bolsa; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 25, 2018): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de riesgo contraparte en escala nacional para el largo y corto plazo de Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero (BJPM) y de J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V. J.P. Morgan Grupo Financiero (JPMCB) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable. Un listado de todas las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La ratificación de las calificaciones de BJPM y JPMCB se fundamenta en la capacidad y propensión de soporte que recibirían en caso de ser requerido, de su tenedora en última instancia, JPMorgan Chase & Co. (JPM). La capacidad de soporte se manifiesta en la calificación en escala internacional de JPM (Issuer Default Rating o IDR) de 'A+' con Perspectiva Estable y una calificación de viabilidad de 'a+'. Además que cualquier soporte sería inmaterial para JPM dado el tamaño pequeño que representan para su casa matriz las subsidiarias mexicanas.

La propensión de JPM para dar soporte a sus subsidiarias mexicanas es fuerte, en opinión de Fitch, y se basa en la integración alta y en las sinergias operativas, financieras y comerciales fuertes que mantienen ambas entidades con su casa matriz. Además, la agencia incorpora en su apreciación de soporte, las implicaciones reputacionales negativas que podría tener JPM ante el incumplimiento de una de sus subsidiarias y el hecho de que las dos entidades proveen productos y servicios en un mercado identificado como estratégicamente importante para JPM.

BJPM y JPMCB están alineados con el modelo de negocios de su tenedora y se benefician del reconocimiento de marca a nivel global de esta. BJPM ofrece principalmente servicios de banca de inversión, comercial, privada y corporativa internacional y servicios de tesorería e inversión. Por su parte JPMCB se enfoca en la intermediación de capitales a cuenta de terceros y en la colocación de valores. Ambas entidades mantienen sinergias con clientes locales y transnacionales; los clientes principales son corporativos nacionales y multinacionales, instituciones financieras, fondos de pensiones, Siefores y subsidiarias de empresas medianas extranjeras.

El marco de gestión de riesgos se lleva de manera conjunta y se apega altamente a los lineamientos de su casa matriz, la cual se apoya en sistemas y controles de riesgos globales. Fitch considera que ambas entidades cuentan con un perfil de riesgos bajo, ya que el banco se enfoca principalmente en su negocio de banca de inversión y tiene poca actividad crediticia la cual se orienta a corporativos transnacionales o subsidiarias extranjeras en México con perfiles de riesgo bajo. La casa de bolsa opera exclusivamente por cuenta de terceros y su único cliente es una parte relacionada.

El perfil financiero de BJPM y JPMCB, si bien no tiene implicaciones directas para sus calificaciones, es relevante en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte de JPM, en caso de que fuera necesario. El desempeño financiero de BJPM y JPMCB es volátil por su dependencia de los ingresos de actividades de intermediación y tesorería que son sensibles a las condiciones de los mercados financieros; sin embargo, estos han sido recurrentes. Las actividades de banca de inversión continúan como la línea de negocio principal de BJPM. Al cierre de diciembre de 2017 el indicador de rentabilidad operativa a activos ponderados por riesgo fue de alrededor de 2%, nivel por encima a años anteriores (0.7%). Los ingresos principales de JPMCB continúan siendo las comisiones y tarifas, principalmente por intermediación financiera. Por política el portafolio de inversiones en valores del banco se conforma en su totalidad por instrumentos gubernamentales de riesgo bajo y fácil realización. La cartera de préstamos representa un porcentaje pequeño de los activos totales (5.7%) y, dado que su modelo de negocio se enfoca principalmente en grandes empresas, tiene una concentración alta e históricamente registra una cartera vencida nula. El riesgo de contraparte en las operaciones con instrumentos derivados, divisas y reportos es acotado por la selección de contrapartes de calidad crediticia alta.

Fitch considera que las métricas de capital de BJPM son adecuadas. La retención constante de utilidades y poco uso de balance le han permitido sostener una capitalización adecuada y acorde con su volumen de

operación. A diciembre de 2017, el Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo del banco fue de 25.6%, mayor al promedio de los 3 años anteriores (22.2%). JPMCB mantiene un nivel de capital suficiente para su enfoque de negocios. A diciembre de 2017, el índice regulatorio de capitalización resultó en 252.6% (2016: 258.9%).

El riesgo de liquidez en ambas subsidiarias es bajo. El banco cuenta con una línea de fondeo en dólares estadounidenses por parte de su casa matriz; además, se fondea principalmente de su capital, el cual se invierte en reporto gubernamental a un día. Adicionalmente también cuenta con captación de tesorías corporativas, misma que incrementó alrededor del 80% en 2017 respecto al año anterior. El indicador regulatorio del coeficiente de cobertura de liquidez a diciembre 2017 fue de 195%. En el caso de la casa de bolsa, también se fondea por medio de su capital y cuenta con una línea de sobregiro con BJPM. En el caso de ambas se considera una propensión alta por parte de su casa matriz para realizar capitalizaciones en caso de ser necesario.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de BJPM y JPMCB podrían degradarse ante una reducción en la propensión de soporte por parte de JPM, situación que la agencia considera poco probable en el mediano plazo. De igual manera, un deterioro significativo en las calificaciones de JPM podría presionar a la baja las calificaciones tanto de BJPM como de JPMCB.

Fitch ratificó las calificaciones de Banco J.P. Morgan, S.A. y J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V. como se detalla a continuación:

Banco J.P. Morgan, S.A.

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

J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

- 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:

Priscila García (Analista Líder)

Analista

+52 81 8399 9100 ext. 1515

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Bertha Pérez (Analista Secundario)

+52 81 8999 9161

Directora

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 la compañía, considerada para la calificación, corresponde a diciembre 31, 2017.

La última revisión de BJPM y JPMCB fue en abril 26, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por BJPM y JPMCB 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 BJPM y JPMCB, 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 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).