

Punto Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Actualización

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	A-(mex)
Corto Plazo	F2(mex)

Perspectiva

Escala Nacional de Largo Plazo	Estable
--------------------------------	---------

Resumen Financiero

Punto Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

(MXN millones)	30 sep 2017	31 dic 2016
Activo Total (USD millones)	105.6	60.6
Activo Total	1,918	1,257
Patrimonio Total	259	252
Utilidad Operativa	9	29
Utilidad Neta	7	21
ROAE Operativo (%)	4.8	12.0
(Activos - Reportos - Préstamo de Valores)/Capital Base según Fitch (veces)	0.8	1.0
Generación Interna de Capital (%)	3.8	8.3
EBITDA Ajustado/Gastos por Intereses (%)	1.3	4.1

Fuente: Fitch con información de Punto.

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Octubre 21, 2016\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

Analistas

Bertha Pérez
81 8399 9161
bertha.perez@fitchratings.com

Alejandro Tapia
81 8399 9156
alejandrotapia@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte de su Casa Matriz: Las calificaciones de Punto Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Punto) reflejan la capacidad y la propensión de soporte que recibiría, de ser requerido, de su compañía matriz, Grupo Elektra S.A.B de C.V. (GElektra), calificada por Fitch Ratings en escala internacional en 'BB' y en escala nacional en 'A+(mex), con Perspectiva Estable en ambas. 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 Punto representaron 0.7% de los activos consolidados del grupo al cierre de septiembre de 2017 (3T17).

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

Importancia Estratégica: Fitch considera que, pese a que existe propensión de soporte debido a las sinergias operativas e integración alta con su grupo controlador, 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, Punto complementa el negocio financiero del grupo.

Desempeño Financiero Positivo: La rentabilidad de Punto ha sido volátil debido a su historial de operación relativamente corto, pero continúa reportando resultados positivos. Punto inició operaciones generando ingresos derivados de transacciones con compañías relacionadas y ha diversificado gradualmente su base de ingresos a medida que el negocio de promoción institucional y la banca de inversión han crecido. Fitch considera que la rentabilidad de Punto tenderá a estabilizarse conforme sus líneas de negocio se consoliden.

Base Patrimonial Buena: Las métricas de apalancamiento de Punto 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) al 3T17, similar al promedio de los últimos 3 años de 0.9x, mientras que el indicador de Capital Base de según Fitch sobre activos ponderados por riesgo resultó en 51.5%, inferior al promedio de 98.8% de 2014 a 2016, explicado por el crecimiento de la entidad y su capacidad baja de generación interna de capital pero aún en niveles holgados.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en la Capacidad de Soporte: 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 percibiera una menor propensión del grupo controlador para proveerle soporte, situación que Fitch considera poco probable en el futuro previsible. En dicho escenario, las calificaciones derivarían del perfil financiero intrínseco de la entidad.

Punto Casa de Bolsa, S.A.B. de C.V.

Balance General

	Sep 2017		Dic 2016		Dic 2015		Dic 2014	
	9 Meses	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos
(MXN millones nominales)								
Activos								
Disponibilidades	32.0	1.7	33.0	2.6	85.9	12.7	30.0	4.9
Cuentas de Margen	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disponibilidades y Equivalentes Neto	32.0	1.7	33.0	2.6	85.9	12.7	30.0	4.9
Operaciones de Reporto	1,341.0	69.9	345.0	27.4	441.7	65.5	444.0	73.1
Préstamos de Valores y Deudores por Liquidación de Operaciones	368.0	19.2	660.0	52.5	5.0	0.7	12.0	2.0
Títulos Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Títulos Conservados a Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Títulos Adquiridos (Títulos para Negociar y Derivados)	101.0	5.3	175.0	13.9	101.1	15.0	72.0	11.9
Valores Recibidos como Garantía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	28.0	2.2	14.0	2.1	8.0	1.3
Total de Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	28.0	2.2	14.0	2.1	8.0	1.3
Inversiones Permanentes en Acciones	7.0	0.4	7.0	0.6	6.3	0.9	7.0	1.2
Crédito Mercantil	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos Intangibles	26.0	1.4	5.0	0.4	5.0	0.7	5.0	0.8
Otras Inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Activos Fijos	0.0	0.0	0.0	0.0	4.6	0.7	17.0	2.8
Otros Activos	43.0	2.2	4.0	0.3	10.8	1.6	12.0	2.0
Total de Activo	1,918.0	100.0	1,257.0	100.0	674.4	100.0	607.0	100.0
Pasivos								
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Préstamos a Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos a Corto Plazo Neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores por Reporto	138.0	7.2	54.0	4.3	51.0	7.6	39.0	6.4
Valores en Operaciones de Préstamo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	1,110.0	57.9	257.0	20.4	367.3	54.5	321.0	52.9
Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU por Pagar	1.0	0.1	1.0	0.1	0.0	0.0	1.0	0.2
Acreedores por Liquidación de Operaciones	368.0	19.2	659.0	52.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	42.0	2.2	34.0	2.7	25.2	3.7	22.0	3.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	1,659.0	86.5	1,005.0	80.0	443.5	65.8	383.0	63.1
Total de Pasivo	1,659.0	86.5	1,005.0	80.0	443.5	65.8	383.0	63.1
Capital								
Capital Social	227.0	11.8	227.0	18.1	227.0	33.7	227.0	37.4
Prima en Venta de Acciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	32.0	1.7	25.0	2.0	3.5	0.5	(3.0)	(0.5)
Reservas de Capital	2.0	0.1	1.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	23.0	1.2	3.0	0.2	(4.1)	(0.6)	(9.0)	(1.5)
Interés Minoritario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ajustes por Variaciones en el Tipo de Cambio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ajustes por Obligaciones Laborales para el Retiro	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por Valuación de Títulos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	7.0	0.4	21.0	1.7	7.6	1.1	6.0	1.0
Total Capital Contable	259.0	13.5	252.0	20.0	230.5	34.2	224.0	36.9
Pasivo + Capital Contable	1,918.0	100.0	1,257.0	100.0	674.0	100.0	607.0	100.0

ISR: impuesto sobre la renta. PTU: participación de los trabajadores en las utilidades. n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de Punto auditados sin salvedades de los años 2014, 2015, 2016 e internos al cierre de septiembre de 2017.

Punto Casa de Bolsa, S.A.B. de C.V.
Estado de Resultados

	Sep 2017		Dic 2016		Dic 2015		Dic 2014	
	9 Meses	Como % de Ingresos Totales	Cierre de Año	Como % de Ingresos Totales	Cierre de Año	Como % de Ingresos Totales	Cierre de Año	Como % de Ingresos Totales
(MXN millones nominales)								
Comisiones y Tarifas	35.0	18.5	111.0	45.7	45.3	40.4	46.0	78.0
Actividades Principales - Compraventa de Valores	86.0	45.5	110.0	45.3	50.3	44.8	1.0	1.7
Ingresos por Asesoría Financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gestión de Activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos por Intereses	67.0	35.4	26.0	10.7	16.2	14.4	12.0	20.3
Resultado por Valuación a Valor Razonable + Otros	1.0	0.5	(4.0)	(1.6)	0.4	0.4	0.0	0.0
Productos o Ingresos de la Operación								
Total de Ingresos	189.0	100.0	243.0	100.0	112.3	100.0	59.0	100.0
Gastos por Intereses	51.0	27.0	12.0	4.9	8.4	7.5	5.0	8.5
Ingresos Netos	138.0	73.0	231.0	95.1	103.9	92.5	54.0	91.5
Gastos de Personal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos	129.0	68.3	202.0	83.1	94.5	84.2	52.0	88.1
Total de Gastos	129.0	68.3	202.0	83.1	94.5	84.2	52.0	88.1
Ingresos/Egresos No-Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos (EBIT)	9.0	4.8	29.0	11.9	9.4	8.4	2.0	3.4
Impuestos	2.0	1.1	8.0	3.3	1.8	1.6	(4.0)	(6.8)
Resultado después de Impuestos	7.0	3.7	21.0	8.6	7.6	6.8	6.0	10.2
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Interés Minoritario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto antes de Pago de Dividendos	7.0	3.7	21.0	8.6	7.6	6.8	6.0	10.2
Dividendos Ordinarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dividendos Preferentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dividendos Totales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	7.0	3.7	21.0	8.6	7.6	6.8	6.0	10.2

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de Punto auditados sin salvedades de los años 2014, 2015, 2016 e internos al cierre de septiembre de 2017.

Punto Casa de Bolsa, S.A.B. de C.V.
Razones Financieras

(%)	Sep 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
A. Indicadores de EBITDA				
1. EBITDA Ajustado/Ingresos	33.9	20.2	27.1	33.9
2. EBITDA Ajustado/Gastos por Intereses	1.3	4.1	3.6	4.0
B. Indicadores para Firmas de Valores				
1. Comisiones por Banca de Inversión/Ingresos Netos	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Comisiones/Ingresos Netos	25.4	48.1	43.6	85.2
C. Apalancamiento y Capitalización				
1. Total Activos/Capital (x)	7.4	5.0	2.9	2.7
2. Índice Regulatorio de Capitalización	55.7	56.0	70.9	167.1
3. Generación Interna de Capital	3.8	8.3	3.3	2.7
D. Capital Base Según Fitch (FCC, por sus siglas en inglés)				
1. Apalancamiento Ajustado (Activos Tangibles/FCC) (x)	8.1	5.1	3.0	2.8
2. Apalancamiento Ajustado Neto ((Activos Tangibles - Repos Inversos - Préstamo de Valores/FCC) (x)	0.8	1.0	1.0	0.7
3. Activos Netos/FCC (x)	2.5	3.7	1.0	0.7
4. FCC/Activos Ponderados por Riesgos	51.5	56.4	71.3	168.8
E. Liquidez				
1. Activos Líquidos/Fondeo de Corto Plazo	148.8	213.4	154.8	157.2
F. Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Capital Promedio (ROAE)	3.7	8.7	3.4	2.7
2. Utilidad Operativa/Capital Promedio	4.8	12.0	4.2	0.9
3. Gastos Operativos/Ingresos Totales	95.2	88.1	91.6	96.6
G. Riesgo de Mercado				
1. VaR Promedio/FCC	0.7	0.6	0.2	0.1
2. VaR Estresado por Fitch/FCC	3.4	2.8	0.8	0.5
H. Otros				
1. Ingresos por Posición Propia/Total de Ingresos	45.5	45.3	44.8	1.7
2. Ingresos por Intermediación (Trading) Diarios/VaR (x)	0.3	0.3	0.6	0.0
Valores en Custodia de Clientes (MXN millones)	12,334	4,435	2,409	2,398

Nota: En caso de que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizan con fines comparativos. x: veces. VaR: valor en riesgo.

Fuente: Estados financieros de Punto auditados sin salvedades de los años 2014, 2015, 2016 e internos al cierre de septiembre de 2017.

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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. 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.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".