

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

Fitch Ratings afirmó 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 fundamentadas en su modelo de negocio probado gracias a su trayectoria amplia en el corretaje por cuenta propia y de terceros, aunque aún con un tamaño de franquicia modesta en el sector bursátil en México. Las calificaciones también contemplan su apetito por riesgo mayor que el de otras entidades financieras por el hecho de operar en un sector que Fitch considera altamente sensible a las condiciones del entorno económico. Esto toma relevancia en Finamex debido a su modelo de negocio intensivo en operaciones por cuenta propia y a que en un entorno económico menos benigno usualmente le genera variabilidad a sus resultados. Las calificaciones de Finamex también ponderan sus indicadores de capitalización suficientes y sus niveles de liquidez adecuados.

Finamex es una casa de bolsa independiente (que no es parte de un grupo financiero) con operaciones desde 1992. A pesar de su larga trayectoria en el sector bursátil, el tamaño de la franquicia aún es modesto, medido por activos en custodia y cuentas de inversión. Al primer trimestre de 2018 (1T18) la entidad ocupó el noveno lugar en el sector de casas de bolsas con una participación de 1% del total de activos custodiados.

En opinión de Fitch, los controles y procedimientos para la identificación y mitigación del riesgo de la casa de bolsa son sólidos y acordes con los estándares de la industria. Finamex cuenta con una plataforma tecnológica robusta que soporta de manera eficiente su operación que se ha fortalecido año a año. No obstante, la casa de bolsa tiene una posición propietaria relevante y mayor a la de sus otros pares, la cual la expone a riesgo de mercado que genera volatilidad a sus resultados. Al cierre del 1S18 los ingresos por posición propia representaron 27.5% de los ingresos totales.

Si bien el desempeño financiero de Finamex ha sido históricamente positivo y ha trabajado en diversificar sus fuentes de ingresos, la casa de bolsa ha presentado en los últimos 18 meses menor rentabilidad a los registros históricos. Esto debido a los efectos de un entorno económico más complicado que ha impactado las ganancias de la compañía por menores volúmenes de operación y valuaciones adversas de sus activos en posición. A diciembre de 2017 el indicador de utilidad operativa sobre capital promedio fue negativo (-0.3%) y a junio de 2018 de 2.3% respecto a niveles por encima de 7% de períodos previos (promedio 2015-2017: 8.8%). Fitch considera que dada la naturaleza del negocio de Finamex, esto es, con una mayor exposición al entorno económico, los indicadores de rentabilidad podrían seguir presionados en el corto y mediano plazo.

Los indicadores de capitalización y apalancamiento de Finamex son acordes con su apetito por riesgo y han sido históricamente sostenidos por niveles de rentabilidad altos de la casa de bolsa. No obstante, la reciente disminución en el desempeño financiero de la entidad ha derivado en una presión mayor en los niveles de solvencia. Al cierre del 1S18 el indicador de apalancamiento ajustado (activos tangibles menos reportos y operaciones pendientes de liquidar) se ubicó en 5.7 veces (x) el Capital Base según Fitch (FCC; 2017: 6.3 x). Por su parte, el FCC sobre activos ponderados por riesgo se ubicó en 11.8%, proporción inferior a su promedio histórico de los últimos 3 años (2014-2017: 13.5%).

La estrategia de fondeo de Finamex se basa principalmente en la captación de recursos de operaciones de reporto. A junio de 2018, estos representaron aproximadamente 40% del pasivo total de la entidad. La agencia considera que el perfil de liquidez de Finamex ha mostrado ser consistentemente estable y sólido a través del ciclo; no obstante, podría tener una sensibilidad mayor por la volatilidad en los mercados. El indicador de activos líquidos a fondeo de corto plazo se ubicó en 225% superior al promedio de sus últimos 3 años y al de sus pares más cercanos. La casa de bolsa tiene acceso a líneas de crédito intradía con bancos locales y globales para solventar cualquier contingencia en su operación.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Finamex podrían incrementarse ante una mejora de su perfil de negocios, que implica un fortalecimiento de su posición de franquicia, acompañado de un crecimiento controlado y con una diversificación sostenida de negocios que le permitiera generar ingresos más estables que contrarresten a aquellos que fuesen más sensibles a las condiciones de los mercados financieros. Lo anterior, en conjunto con indicadores de rentabilidad, capitalización y apalancamiento sólidos y consistentes.

Al contrario, las calificaciones podrían bajar ante un aumento en su apetito por riesgo que presione de manera relevante sus niveles de apalancamiento. Un deterioro mayor de la rentabilidad, que presione sus indicadores de capitalización también podría resultar en una baja en las calificaciones. Específicamente, el indicador utilidad operativa sobre capital promedio consistentemente por debajo de 5% presionaría la calificaciones a la baja.

Contactos Fitch Ratings:

Hugo Garza (Analista Líder)

Director Asociado

+52 (81) 8399 9143

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 junio 30, 2018.

La última revisión del Finamex fue en agosto 28, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Finamex y 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 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 Base según Fitch 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, las calificaciones pueden 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 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.COM/SITE/MEXICO. 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.