

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirmó Calificaciones de Corporativo GBM y GBM CB en 'AA-(mex)'; Perspectiva en Evolución

Tue 22 Jun, 2021 - 7:04 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 22 Jun 2021: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. (Corporativo GBM) y de GBM Grupo Bursátil Mexicano S.A. de C.V., Casa de Bolsa (GBM CB) en 'AA-(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo se revisó a en Evolución.

La Perspectiva en Evolución indica que las calificaciones podrían afirmarse, subir o bajar en los próximos 12 a 24 meses. A mediano plazo, las calificaciones podrían beneficiarse ante una mejora relevante y sostenida en la rentabilidad que podría derivar del cambio estructural en balance y en el modelo de negocios. Este último se modificó ante la venta de la posición propia que generaba una volatilidad alta en resultados y por la salida de negocios menos estables. La rentabilidad también

podría beneficiarse por el crecimiento que la administración proyecta en sus negocios principales de administración de activos y bursátiles.

Por otra parte, la perspectiva también incorpora los riesgos de ejecución. Si las compañías no tienen éxito en la reestructura del negocio, si la franquicia o la mezcla de negocios se deterioran en el proceso, o si no se revierten o se acentúan las debilidades en la generación de utilidades o habilidad para sostener un capital fuerte de forma interna, las calificaciones podrían bajar.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La afirmación de las calificaciones de Corporativo GBM y GBM CB refleja con importancia alta el perfil de compañía marcado por una franquicia y trayectoria sólidas en los segmentos de intermediación bursátil y administración de activos. Aunque recientemente disminuyó debido al reembolso de capital decretado el 28 de abril de 2021, también se considera la exposición a los mercados de capitales a través del portafolio de inversión en acciones en posición propia ya que ha influido en la rentabilidad negativa de las compañías.

La ejecución exitosa de los planes de negocio de manera oportuna y efectiva para estabilizar el desempeño financiero y el modelo de negocio será determinante en la dirección de las acciones de calificación en el mediano plazo. La Perspectiva en Evolución refleja e indica que las calificaciones se pueden mover en cualquier dirección en un período de uno a dos años debido a las tendencias financieras o de otra índole con elementos conflictivos fuertes tanto positivos como negativos.

Después del evento anunciado de la reestructura corporativa y entrada de Softbank, la dirección de Corporativo GBM afirma que impulsará su modelo de negocio centrado en sus líneas más fuertes con la intención de mejorar y estabilizar sus ganancias. No obstante, Fitch considera que todavía existen riesgos en el entorno operativo que pone retos en la ejecución de los planes recientes de Corporativo GBM y concretar las mejoras esperadas en su rentabilidad. La participación de Softbank será a través de una entidad nueva, GBM Exponencial; será 92.5% sub-holding de Corporativo GBM y 7.5% de Softbank. GBM Exponencial consolidará las cinco subsidiarias operativas de Corporativo GBM, incluida GBM CB. Softbank tiene la opción de comprar 4.88% adicional.

Actualmente las calificaciones de Corporativo GBM y GBM CB están alineadas ya que, para Fitch, se influyen mutuamente debido a la integración alta de operaciones, negocios, sistemas, marca y administración compartida, así como debido al tamaño e importancia relevante de GBM CB respecto a Corporativo GBM. El análisis del perfil financiero de Corporativo GBM incorpora el enfoque combinado de la “Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias” de los sectores de Casas de Bolsa y Administrador de Inversiones (AI), debido a que estas dos líneas de negocios son las generadoras principales de ingresos y riesgos. Fitch podría cambiar su enfoque en la evaluación de ambas compañías ante los eventos corporativos que se están desarrollando.

Para más detalle sobre las calificaciones de Corporativo GBM y GBM CB, favor de consultar el comunicado “ [Fitch Ratifica a Corporativo GBM y GBM CB en ‘AA-\(mex\)’; Perspectiva Negativa](#)” emitido el 31 de agosto de 2020.

Fitch calculó los indicadores de apalancamiento de Corporativo GBM considerando el presupuesto compartido por la compañía y consideró tanto el reembolso como la inversión inicial de Softbank por MXN1,500 millones. El apalancamiento tendría un impacto moderado con un resultado de 1.9 veces (x) después de esas operaciones frente a 1.5x al cierre del primer trimestre de 2021 (promedio 2017 a 2020: 1.7x). El efecto del reembolso de capital en el apalancamiento se compensa parcialmente debido a la reducción de acciones dentro del portafolio de inversión de Corporativo de GBM y la inyección de capital de Softbank.

Deuda Sénior: Las calificaciones de la deuda sénior se encuentran en el mismo nivel que las calificaciones de riesgo contraparte de Corporativo GBM ya que la probabilidad de incumplimiento de esta es la misma que la de la entidad.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

A mediano plazo, las calificaciones podrían ir al alza si los efectos de la reorganización del modelo de negocios, la desinversión de la posición propia y los planes de crecimiento mejoran la evaluación de perfil de compañía y, a su vez, tienen un impacto significativo, sostenido y sustancial en el desempeño financiero, principalmente en la rentabilidad.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Fitch podría bajar las calificaciones si los cambios recientes en la estructura corporativa, en el modelo de negocio, los planes de crecimiento y el proceso de desinversión no se llevan a cabo con éxito y no revierten las presiones en la rentabilidad o apalancamiento de las compañías.

Las calificaciones de Corporativo GBM pudieran ir a la baja y diferenciarse de las de GBMCB al concretarse la reestructura organizacional ya que las calificaciones de Corporativo GBM podrían derivar de las de la casa de bolsa.

Deuda Sénior: Las calificaciones de las emisiones de deuda sénior se moverían en la misma magnitud y sentido que las calificaciones de riesgo de contraparte de Corporativo GBM.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital para reflejar su capacidad baja de absorción de pérdidas.

RESULTADOS DEL COMITÉ DE APELACIÓN EXTERNA

En concordancia con las políticas de Fitch, el emisor apeló y proveyó información adicional que derivó en una acción de calificación diferente a la del comité original.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Septiembre 18, 2019).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 31/agosto/2020

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados; presentaciones del emisor; objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2017 a 31/marzo/2021.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

					Negative
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada		F1+(mex)
● senior unsecured	ENac LP	AA-(mex)	Afirmada		AA-(mex)
● ● GBM 18 MX91GB0D00C2	ENac LP	AA-(mex)	Afirmada		AA-(mex)
● ● GBM 19 MX91GB0D00D0	ENac LP	AA-(mex)	Afirmada		AA-(mex)
Grupo Bursatil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	ENac LP	AA-(mex) Rating Outlook Evolving	Afirmada		AA- (mex) Rating Outlook Negative

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Bertha Perez Wilson

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7061

bertha.perez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Hugo Cesar Garza Cantu

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7043

hugocesar.garzacantu@fitchratings.com

Alejandro Garcia Garcia

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 9137

alejandro.garciagarcia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. -

Grupo Bursatil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa -

DISCLAIMER

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 ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2021 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 diseminación 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”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch’s international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch’s approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch’s [Regulatory Affairs](#) page on Fitch’s website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Non-Bank Financial Institutions Latin America Mexico

ga('set', '732-ckh-767', 'USER_ID');