

Fitch Ratifica a Corporativo GBM 'AA(mex)' y 'F1+(mex)'; Perspectiva Positiva

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 25, 2014): Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo en 'AA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente, de Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. (Corporativo GBM o el corporativo) y de GBM Grupo Bursátil Mexicano S.A. de C.V., Casa de Bolsa (GBMCB). La Perspectiva crediticia de largo plazo se revisó a Positiva desde Estable.

Simultáneamente, Fitch ratificó en 'AA(mex)' las calificaciones de los certificados bursátiles de largo plazo emitidos por Corporativo GBM, así como en 'F1+(mex)' la calificación de corto plazo de un Programa Dual Revolvente de Certificados Bursátiles por hasta MXN3,500 millones. Un listado con todas las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado de prensa.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Corporativo GBM:

El cambio en la Perspectiva a Positiva obedece a que Corporativo GBM continúa con una trayectoria buena de diversificación de negocios encaminados a una generación mayor de ingresos más estables. Lo anterior, principalmente a través del cobro de comisiones fijas por diversos productos de administración de activos; complementados con productos transaccionales. Esta situación ha resultado en un perfil de riesgo mejorado, reduciendo gradualmente la exposición de su rentabilidad a las condiciones del mercado.

Por otro lado, la ratificación de las calificaciones es reflejo de la capacidad sólida de generación de ingresos de Corporativo GBM, incluso en épocas de alta volatilidad en los mercados financieros, así como la franquicia fuerte en los sectores donde opera, tales como el corretaje de valores y administración de activos. También, las calificaciones ponderan el buen perfil financiero y de riesgo de sus principales subsidiarias operativas, tales como GBMCB y Operadora GBM, S.A. de C.V., S.O.S.I. (operadora de sociedades de inversión).

Sin embargo, las calificaciones de Corporativo GBM consideran la exposición de su rentabilidad a las condiciones del mercado de valores a raíz de la inversión importante de su capital (posición propia) en instrumentos mexicanos (principalmente accionarios), lo cual pudiera impactar negativamente la rentabilidad del corporativo en caso de un evento en que el mercado de valores mexicano tuviera un mal desempeño.

Las calificaciones también reflejan una de sus fortalezas principales, la posición de capital sólida del corporativo. Ella se fundamenta principalmente en la generación de ingresos sostenidos tanto en forma consolidada como no consolidada. Los indicadores de capital tangible a activos tangibles se han mantenido por arriba de 25% en los últimos 4 años; reflejando una capacidad de absorción de pérdidas buena y en línea con el apetito por riesgo relativamente mayor que tiene el corporativo. El nivel de apalancamiento del corporativo es bajo.

Corporativo GBM tiene controles buenos de riesgo mercado y de crédito. Mismos que se basan en la experiencia amplia de su administración; políticas de inversión conservadoras, mayormente en títulos de alta calidad crediticia y/o valores de bursatilidad de media a alta; un área de análisis robusta; así como la innovación constante de productos con riesgos diversificados.

Al mismo tiempo, Corporativo GBM mantiene acotado su riesgo de liquidez como resultado de la captación de recursos, tanto recurrente como estable, de su base de clientes a través de la casa de bolsa y la operadora de sociedades de inversión. Además los recursos propios del corporativo son invertidos en valores de realización fácil y/o acciones de bursatilidad de media a alta. El uso de emisiones de deuda local de largo plazo para comprar activos altamente líquidos también fortalece su liquidez.

Las calificaciones de la deuda emitida por Corporativo GBM están alineadas a las de sus calificaciones de riesgo contraparte por ser una deuda senior no garantizada.

GBM CB:

Las calificaciones de GBM CB se fundamentan en el soporte que recibiría, en caso de requerirlo, de Corporativo GBM al ser considerada por Fitch como una entidad fundamental (core) para toda la operación del corporativo. Lo anterior, puesto que concentra toda la ejecución de corretaje de valores en sus mesas transaccionales (mesa de dinero y capitales), la operación de préstamo de valores, el otorgamiento de créditos de margen, así como la captación de clientes. En virtud de lo anterior, las calificaciones de la casa de bolsa están alineadas a las del corporativo.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**Corporativo GBM:**

Una mejora en las calificaciones de Corporativo GBM y su deuda vigente podría darse en un periodo de entre 12 y 24 meses. Esto dependerá de la capacidad de la entidad de mantener una diversificación de ingresos consistente que le permita mejorar de manera significativa su cobertura de gastos operativos a través de comisiones estables (sostenidamente en niveles de 1.0x), en conjunto con mantener sus tendencias de rentabilidad recientes (ROAA operativos por arriba de 2.0%), indicadores de capital tangible a activos tangibles por arriba de 20%, así como indicadores bajos de apalancamiento ajustado (Activos excluyendo Repos / Patrimonio).

Por el contrario, la Perspectiva volvería a Estable en caso de una reducción en la rentabilidad que lo lleve a indicadores de ROAA operativos por debajo de 2%, indicadores de capital tangible a activos tangibles menores a 20%, así como el incremento significativo de la proporción de activos de baja bursatilidad financiados con pasivos de largo plazo.

GBM CB:

Las calificaciones podrían reducirse en caso de que disminuyera en la disponibilidad y/o propensión de dar soporte por parte del corporativo a GBM CB; situación que Fitch considera poco probable en el corto y mediano plazo. Asimismo, cambios en las calificaciones del corporativo derivarían en movimientos paralelos en las de GBM CB.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

Corporativo GBM:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'AA(mex)', Perspectiva Positiva;
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1+(mex)';
- Calificaciones en Escala Nacional de Largo Plazo para los certificados bursátiles vigentes con claves de pizarra: GBM 13, GBM 13-2, GBM 13-3 y GBM 14 en 'AA(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo para el Programa Dual Revolvente de Certificados Bursátiles por hasta MXN3,500 millones en 'F1+(mex)'.

GBM CB:

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

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Tapia (Analista Líder)
Director
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Bertha Pérez (Analista Secundario)
Directora Asociada

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@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, 2014.

La última revisión de Corporativo GBM fue en noviembre 21, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Corporativo GBM y/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 Corporativo GBM 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.

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 Corporativo GBM 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 del grupo, en base al 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 la determinación de 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 y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014);
- Metodología de Calificación de Subsidiarias Financieras y Holdings Bancarios (Septiembre 24, 2012);
- Metodología de Calificación para Sociedades de Corretaje de Valores (Febrero 21, 2014);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. 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 SECCION 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.