

FECHA: 27/08/2014

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	FITCH
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	FITCH MEXICO S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	MONTERREY, N.L.

**ASUNTO**

Fitch Ratifica en A-(mex) y F2(mex) a Vector Casa de Bolsa; Perspectiva Estable

**EVENTO RELEVANTE**

Fitch Ratings - Monterrey N.L. - (Agosto 27, 2014): Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Vector) en A-(mex) y F2(mex), respectivamente. La Perspectiva de largo plazo es Estable.

**FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES**

La ratificación de las calificaciones de Vector se fundamenta en su base de ingresos diversificada, su franquicia bien posicionada en los segmentos de corretaje de valores e intermediación de divisas, su expansión internacional ordenada, así como su posición de capital adecuada. No obstante, las calificaciones también ponderan la exposición de su rentabilidad a las condiciones del mercado bursátil, así como indicadores de eficiencia operativa mayores respecto a sus pares locales más cercanos. Mismos resultado de su estrategia de crecimiento orgánico basado en su fuerza de ventas.

Los esfuerzos de la entidad de lograr una mayor diversificación de sus ingresos con crecimientos en la mayoría de sus líneas de negocios; principalmente derivados, los provenientes de sus operaciones internacionales y en menor medida banca de inversión; así como una relativa estabilidad de gastos de operación; han soportado el mejorado desempeño financiero de Vector. Al cierre de junio de 2014, sus indicadores de rentabilidad operativa sobre activos promedio y capital promedio se ubicó en 0.61% y 17.11%, respectivamente; 0.35% y 10.98% al cierre del año 2013.

En opinión de Fitch, la administración de riesgos de Vector es adecuada, cuenta con las herramientas y sistemas necesarios para realizar un monitoreo razonable de sus exposiciones a riesgos de mercado, crédito y liquidez. Asimismo, Fitch estima como positivos los esfuerzos y mejoras implementadas en el control de sus riesgos operacionales.

Fitch considera que el apetito por riesgo de Vector es moderado ante su enfoque de operar principalmente por cuenta de clientes y por sus políticas de inversión conservadoras. El portafolio de la casa de bolsa (1S14: MXN30,693 millones; 93% del activo total) está compuesto, en su mayoría, por títulos restringidos en operaciones de reporto y son principalmente valores de tipo gubernamental y, en menor proporción, bonos bancarios de alta y muy alta calidad crediticia. Si bien, la principal exposición a riesgo de crédito proviene de la posición propia en instrumentos de deuda de baja calidad crediticia, en opinión de Fitch, ésta tendría un impacto marginal en la casa de bolsa ya que al 1S14 representó 2.1% del capital contable de la entidad.

Respecto a la exposición a riesgo de contraparte proveniente de sus operaciones con divisas e instrumentos derivados, Fitch estima, está bien controlado. Para las operaciones que no son bajo la modalidad de entrega contra pago, Vector lleva a cabo un análisis cualitativo y cuantitativo de sus clientes a fin de definir su grado de riesgo y línea de operación. Aunado a lo anterior, el manejo de garantías razonables con valores y/o llamadas de margen mitigan cualquier impacto de incumplimiento por parte de sus contrapartes.

La gestión de riesgo operacional de Vector es adecuada. Fitch reconoce las mejoras implementadas tanto en procesos como en sistemas, así como la oportuna atención y corrección a las observaciones hechas por el regulador en el pasado. Respecto a las contingencias legales en contra de la entidad, éstas se reservan al 90% por lo que, en caso de materializarse alguno de los

FECHA: 27/08/2014

---

juicios, Fitch no percibe un deterioro importante en la base de capital y/o reputación de la entidad.

La fuente principal de fondeo de Vector es la captación de recursos mediante operaciones de reportos, dicha captación ha mostrado ser recurrente y estable pero con una inherente sensibilidad a las condiciones de mercado. Adicionalmente y, a diferencia de la mayoría de las casas de bolsa en México, Vector hace uso de fuentes de fondeo con costo; para ello cuenta con líneas de crédito bancarias a corto plazo y que recientemente le fueron ampliadas. Estos recursos son utilizados por la entidad exclusivamente para fondear sus operaciones de crédito de margen con sus clientes.

Fitch considera que la posición patrimonial de Vector es adecuada y suficiente para su operación actual, su capitalización es soportada por la retención continua de la totalidad de sus utilidades. Al cierre de junio de 2014 su indicador de capital a activos ajustados menos reportos se ubicó, en promedio durante los últimos 5 años, en un razonable 53.9%.

### SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Vector podrían mejorar en el mediano plazo ante una diversificación sostenida de ingresos que le permita reducir la exposición de su rentabilidad a las condiciones del mercado. Lo anterior, acompañado con indicadores de ROAE sostenidos por arriba de 15%, así como una mejora gradual en su eficiencia operativa.

Por el contrario volúmenes menores de ingresos operativos y/o utilidades recurrentes que deterioren su posición patrimonial y lleve a la casa de bolsa a manejar indicadores de capital fundamental bajo métricas de Fitch (FCC por sus siglas en inglés) a activos ajustados por debajo de 25%, así como efectos reputacionales adversos derivados de contingencias legales y/u observaciones por el regulador local, pudieran presionar a la baja las calificaciones.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en A-(mex); Perspectiva Estable
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en F2(mex).

Contactos Fitch Ratings:

Bertha Pérez (Analista Líder)  
Directora Asociada  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Alejandro Tapia (Analista Secundario)  
Director

René Medrano (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior

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 información auditada a junio 30, 2014.

La última revisión de Vector fue en agosto 29, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Vector y/u obtenida de fuentes de información

FECHA: 27/08/2014

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 Vector 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](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://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 cuál puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://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 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 Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013);
- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014);
- Metodología de Calificación para Sociedades de Corretaje de Valores (Febrero 21, 2014).

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](http://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](http://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.

## MERCADO EXTERIOR