

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxA+' y 'mxA-1' de Valores Mexicanos Casa de Bolsa; la perspectiva se mantiene estable

21 de abril de 2021

Resumen

- El negocio y los ingresos de Valmex, casa de bolsa ubicada en México, se mantuvieron resilientes frente al impacto de los efectos de la pandemia de COVID-19 y la contracción económica en México, apoyados en el desarrollo de una estrategia enfocada en líneas de negocio con menor volatilidad, principalmente, el de la administración de activos.
- Preveemos que Valmex mantendrá niveles de liquidez y capitalización suficientes para hacer frente al crecimiento esperado y necesidades operativas a pesar de posibles eventos de volatilidad en 2021.
- Confirmamos las calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxA+' y 'mxA-1', respectivamente, de Valmex.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que la casa de bolsa mantenga la expansión de su negocio de administración de activos y estabilidad de sus ingresos, un indicador de capital ajustado por riesgo por encima del 7% y un manejo adecuado de la liquidez y riesgos de mercado ante un entorno aún desafiante en los próximos 12 meses.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Fernando Staines
Ciudad de México
52 (55) 5081-4411
fernando.staines
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Jesús Sotomayor
Ciudad de México
52 (55) 5081-4486;
jesus.sotomayor
@spglobal.com

Acción de Calificación

El 21 de abril de 2021, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxA+' y 'mxA-1', respectivamente, de Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Valmex). La perspectiva se mantiene estable.

Fundamento

Las calificaciones de Valmex reflejan un desempeño resiliente a la pandemia, y una expectativa de estabilidad del negocio en los próximos dos años, a pesar de condiciones adversas de mercado. Desde 2018, la casa de bolsa cambió su estrategia de negocio dejando de operar derivados, al disminuir la administración de posición propia, para enfocarse en líneas de negocio menos expuestas a las condiciones del mercado. En este sentido, a diciembre de 2020, las líneas de negocio con fuente de ingreso recurrente, como lo son la administración de activos, constituyeron aproximadamente el 70% de los ingresos de la casa de bolsa, mientras que las actividades de corretaje e intermediación representaron el 30% restante. Esta base de ingresos menos expuesta al impacto de la pandemia por COVID-19 y a la volatilidad del mercado permitió a Valmex mantener la estabilidad de sus resultados y generar ganancias por arriba de nuestras

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxA+' y 'mxA-1' de Valores Mexicanos Casa de Bolsa; la perspectiva se mantiene estable

expectativas. Su ingreso operativo y su utilidad neta crecieron 17% y 44%, respectivamente, en 2020. Consideramos que Valmex seguirá apalancándose en alianzas y una mayor oferta de productos para seguir incrementando su base de clientes leales y consolidando su relevante posición de mercado. Esperamos que mantenga el enfoque en el crecimiento de la administración de activos en los próximos dos años que le permitirá a su vez mantener estabilidad de sus ingresos a pesar de un ambiente aún incierto respecto a la recuperación económica del país.

Esperamos que altos estándares en la administración de riesgos y estables niveles de capitalización apoyen a la institución ante riesgo de pérdidas inesperadas. Nuestra expectativa de que la generación interna de capital se mantenga sana en los próximos dos años, así como un crecimiento modesto del balance y del riesgo de mercado, se reflejan en un indicador de capital ajustado por riesgo estable en torno al 9%. Asimismo, aunque esperamos que la compañía reporte un incremento en gastos administrativos por arriba de la inflación debido a la inversión en sistemas y que mantenga una política de distribución de dividendos en torno al 50%, prevemos que el indicador de capital regulatorio se mantenga en niveles conservadores por arriba del 20%. Consideramos que estos niveles de capitalización y los altos estándares en la administración de riesgos de mercado, crédito, liquidez y operativos servirán como colchón para enfrentar y mitigar pérdidas inesperadas. En nuestra opinión, los riesgos de crédito y contraparte de la casa de bolsa se mantienen acotados debido a una baja concentración por emisor y contraparte, así como una alta calidad crediticia en la mayoría de sus exposiciones. De esta manera esperamos que las pérdidas del portafolio ante un escenario de estrés no exceden el 5% del capital ajustado de la casa de bolsa. A diciembre de 2020, el portafolio de inversiones se componía en un 72% por papeles gubernamentales, 13% por títulos bancarios y 15% por otros títulos de deuda y acciones.

Por último, consideramos que Valmex seguirá cubriendo sus necesidades de fondeo y liquidez satisfactoriamente, principalmente mediante su propio capital y reportos. Adicionalmente, mantiene líneas bancarias contingentes para hacer frente a sus obligaciones diarias. Nuestro índice de fondeo estable bruto (GSFR, por sus siglas en inglés) se ubicó en 44%, a diciembre de 2020. Esto es debido a la estructura de su portafolio de inversiones, principalmente, entre instrumentos gubernamentales y bancarios. Sin embargo, consideramos que no tendrán presiones de liquidez, dada la alta calidad de sus posiciones corporativas y bancarias, además de sus menores necesidades de fondeo tras la salida de los derivados de su balance. Finalmente, la casa de bolsa mantiene líneas adicionales por parte de la banca privada que podrían utilizar en caso de ser necesario. En nuestra opinión, la entidad cuenta con la liquidez suficiente para cumplir con sus operaciones diarias, aún en condiciones adversas de mercado en los próximos 12 meses como la ha hecho desde inicios de la pandemia. Este análisis se basa en nuestro indicador de liquidez (LCM, por sus siglas en inglés), el cual se mantuvo en 1x (veces) a diciembre de 2020 y con un promedio en torno a 1.1x en los últimos tres años.

Perspectiva

La perspectiva estable para los próximos 12 meses de las calificaciones de Valmex incorpora nuestra expectativa de que la estrategia actual mantendrá la estabilidad de sus ingresos e impulsará el crecimiento de sus activos bajo administración e ingresos operativos. Asimismo, esperamos que la casa de bolsa mantenga posiciones de liquidez y de capital suficientes para enfrentar condiciones de estrés y futuro crecimiento de negocio.

Escenario negativo

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxA+' y 'mxA-1' de Valores Mexicanos Casa de Bolsa; la perspectiva se mantiene estable

Podríamos bajar las calificaciones de Valmex en caso de que la estabilidad del negocio se vea afectada debido a una disminución de volumen de negocio y de los ingresos de manera considerable. También podríamos bajar las calificaciones si su capital ajustado por riesgo cae por debajo del 7% debido a una mayor distribución de dividendos, pérdidas netas o un crecimiento de activos ponderados por riesgo por arriba de nuestras expectativas.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de Valmex si su indicador de capital ajustado por riesgo se ubica sostenidamente por encima del 10%, debido a resultados que excedan nuestras expectativas y se capitalicen en la casa de bolsa.

Síntesis de los factores de calificación

Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Calificación crediticia de emisor

Escala Nacional	mxA+/Estable/mxA-1
Ancla	bb
Posición del negocio	Adecuada
Capital y utilidades	Adecuada
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo y liquidez	Adecuada y Adecuada – Elevada
Respaldo	
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	No
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Crterios y Artículos Relacionados

Crterios

- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Metodología para calificar instituciones financieras no bancarias](#), 9 de diciembre de 2014.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.

Artículos Relacionados

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxA+' y 'mxA-1' de Valores Mexicanos Casa de Bolsa; la perspectiva se mantiene estable

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.](#)
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\).](#)
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.](#)
- [Panorama económico para América Latina 2021: Pese a mejora en crecimiento, las debilidades prepandémicas persisten](#), 25 de marzo de 2021.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA+' y 'mxA-1' de Valores Mexicanos Casa de Bolsa; la perspectiva se mantiene estable](#), 26 de mayo de 2020.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2020.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras–, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras–; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxA+' y 'mxA-1' de Valores Mexicanos Casa de Bolsa; la perspectiva se mantiene estable

Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no necesariamente dependen de la acción de un comité de calificación, incluyendo, pero sin limitarse a, la publicación de una actualización periódica sobre una calificación crediticia y análisis relacionadas.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.