

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

23 de marzo de 2022

Resumen

- La estabilidad de negocio de Valmex se han mantenido resiliente a pesar del ambiente económico y de mercado adverso durante los últimos 24 meses. Tal resiliencia se debe a la estrategia conservadora de la entidad, la cual se enfoca en aumentar la participación de ingresos del negocio de administración de activos. De tal manera, Valmex ha mantenido una posición limitada de riesgo de mercado y crédito en su balance.
- Esperamos que Valmex continúe con una tendencia positiva en sus ingresos y volumen de negocio, a la vez que mantiene sanos niveles de capital y liquidez para hacer frente al crecimiento esperado y necesidades operativas para los siguientes meses.
- 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 estabilidad en sus ingresos, respaldados por su negocio de administración de activos, un indicador de capital ajustado por riesgo por encima del 7%, así como una prudente gestión de riesgos y manejo adecuado de la liquidez.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Mariana Bisteni
Ciudad de México
52 (55) 5081-4443;
mariana.bisteni
@spglobal.com

CONTACTO SECUNDARIO

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

Acción de Calificación

El 23 de marzo de 2022, 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

Esperamos que el volumen de negocio y los ingresos operativos de Valmex se mantengan estables a pesar del entorno de mercado adverso. Durante 2021, los ingresos operativos de Valmex crecieron 8.6%, mientras que la utilidad neta aumentó un 13.5% anual. La estabilidad de los ingresos en medio de la turbulencia económica se debe a que alrededor del 80% de los ingresos de Valmex provienen de fuentes estables y recurrentes, las cuales no son sensibles a los movimientos de mercado, mientras que los ingresos por corretaje e intermediación representan solo el 20% restante. En adelante, esperamos que Valmex mantenga su estrategia para que su línea de negocio de administración de activos siga creciendo, especialmente a través de su oferta de fondos de inversión, cuyos ingresos actualmente representan el 57% de los ingresos

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

operativos totales, en comparación con un 36% hace dos años. Valmex ha conseguido consolidar esta línea de negocio lanzando productos que se adaptan a las necesidades de los clientes y al ciclo económico. Durante 2021, la compañía lanzó fondos relacionados con el cuidado de la salud y con los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG), además de que ha establecido alianzas estratégicas con asesores de inversiones de los mercados internacionales. Finalmente, Valmex ha lanzado aplicaciones móviles y seguirá invirtiendo en su estrategia digital para seguir aumentando su base de clientes consolidando su posición de mercado dentro de la industria.

Las calificaciones de Valmex consideran nuestra expectativa de que mantendrá sanos niveles de capitalización, respaldados por una generación interna de capital estable y una postura de riesgo conservadora. Prevemos que nuestro índice de capital ajustado por riesgo se mantenga en niveles similares al 9%, respaldado por nuestra expectativa de que el balance de Valmex tendrá un crecimiento modesto y que los resultados netos continuarán con una tendencia al alza. Lo anterior permitirá a la casa de bolsa continuar con su política de distribución de dividendos en torno al 50%, mientras mantiene un indicador de capital regulatorio ICAP cercano a 22%.

Consideramos que los buenos niveles de capitalización, aunado a los altos estándares en la administración de riesgos de mercado, crédito y operacional, proveen una estructura de balance adecuada para enfrentar y mitigar pérdidas inesperadas bajo condiciones de mercado volátiles y un entorno económico incierto. 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. Al 31 de diciembre de 2021, el portafolio de inversiones se componía en un 69% por papeles emitidos por el gobierno mexicano, 30% por títulos bancarios nacionales e internacionales y 1% por acciones. Para 2022, esperamos que esta composición se mantenga estable, siendo la exposición a instrumentos gubernamentales la mayor parte de sus activos líquidos.

Consideramos que Valmex cuenta con un perfil de fondeo adecuado y que cuenta con activos líquidos suficientes para afrontar sus necesidades de financiamiento. Valmex continúa fondeando sus operaciones principalmente mediante una base de capital estable y reportos. Aunque nuestro índice de fondeo estable bruto se ubicó en 40% a diciembre de 2021, consideramos que la buena calidad crediticia de su portafolio de inversiones en conjunto con líneas de crédito disponible no dispuestas por parte de instituciones bancarias, muestra un perfil de fondeo adecuado y sin presiones de liquidez en corto y mediano plazo. Lo anterior también se refleja en nuestro indicador de liquidez, el cual se mantuvo en 0.9x (veces) a diciembre de 2021 y con un promedio en torno a 1.1x en los últimos tres años. En adelante, esperamos que Valmex continúe utilizando los fondos de los clientes para cubrir su financiamiento, al tiempo que mantienen líneas contingentes disponibles para hacer frente a cualquier necesidad de liquidez en caso de ser necesario.

Perspectiva

La perspectiva estable para los próximos 12 meses de las calificaciones de Valmex incorpora nuestra expectativa de que la entidad mantendrá estabilidad en su volumen de negocio e ingresos, respaldado por la estrategia de mantener el negocio de administración de activos como su principal fuente de ingresos. Asimismo, esperamos que Valmex mantenga sanos niveles de capitalización, una postura de riesgo conservadora y un manejo adecuado de su liquidez.

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

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Valmex si su capital ajustado por riesgo cae por debajo del 7% debido a una mayor distribución de dividendos, resultados netos por debajo de nuestras expectativas o un crecimiento de activos ponderados por riesgo superior al esperado.

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, apalancamiento y utilidades	Adecuada
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo	Adecuado
Liquidez	Adecuada-Elevada
Ajuste de calificaciones comparables	No
Influencia externa	No
Influencia del gobierno	No
Influencia del grupo	No
Calificación por arriba del soberano	No

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [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.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso 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

- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#)
- [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.
- *Credit Conditions: Emerging Markets: Inflation, The Unwelcome Guest*, 1 de diciembre de 2021.
- [Panorama económico para América Latina en el primer trimestre de 2022: Alta inflación y debilidad del mercado laboral mantendrán elevados los riesgos en 2022](#), 29 de noviembre de 2021.

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 2021.

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. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación

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

Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

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 © 2022 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 (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), 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 DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER 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 de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios 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 estudios, 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 (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener 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 está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad 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 dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de 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, normalmente de parte de 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.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían 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.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

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.