

Fitch Ratifica en 'AA(mex)' a Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver

Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Actinver CB) y Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Actinver) en 'AA(mex)' y 'F1+(mex)'. También se ratificaron las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. (Corporación Actinver) y Arrendadora Actinver, S.A. de C.V. (Arrendadora Actinver) en 'AA-(mex)' y 'F1+(mex)'.

Adicionalmente, se ratificaron las calificaciones de la deuda emitida por Banco Actinver, Corporación Actinver y Arrendadora Actinver. Un listado completo de las acciones de calificación tomadas por Fitch se anexa al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Calificaciones de Emisor de Actinver CB:

Las calificaciones de Actinver CB son reflejo de su franquicia bien posicionada en el sector bursátil en México, apoyada por un modelo de negocio que ha mostrado resistencia a través del ciclo económico debido a su mezcla de ingresos más diversificada que la de sus pares más cercanos. Las calificaciones también contemplan el apetito por riesgo mayor de la compañía que el de otras entidades financieras por el hecho de operar en un sector que Fitch considera altamente sensible a las condiciones del entorno económico.

Actinver CB tiene un posicionamiento de franquicia fuerte dentro sector bursátil mexicano. Al cierre del primer semestre de 2018 (1S18), por activos bajo custodia la compañía se ubicó en la sexta posición de las 36 casas de bolsa operando en México, con una participación de mercado de 5.6%. Dicho posicionamiento está ayudado por su compañía filial, la operadora de fondos de inversión, Operadora Actinver, S.A. de C.V. S.O.F.I. (Operadora Actinver), la cual a la misma fecha se posicionó como la sexta mayor operadora en lo que respecta a activos netos, con una participación de mercado de 6.8%.

En opinión de Fitch, una de las fortalezas del perfil financiero de Actinver CB es su mezcla de ingresos diversificada con preponderancia de los provenientes por la administración de activos y baja proporción de los generados por posición propia (1S18: 7% del total). Esto le ha permitido generar utilidades estables aun incluso cuando el entorno económico es desfavorable para el sector. Al 1S18, la utilidad operativa sobre capital promedio fue de 22.5% (promedio 2015 a 2017: 19.8%), nivel mejor que el de sus pares. Fitch considera que la rentabilidad se mantendrá en niveles similares en el futuro cercano debido a la estrategia de la administración de continuar creciendo sus activos bajo administración.

Fitch considera que las métricas de capitalización de Actinver CB se encuentran en niveles razonables para su modelo de negocio. Estas se benefician de la retención recurrente de utilidades. Al 1S18, los niveles de capitalización y apalancamiento se mantuvieron en línea, acorde a su nivel de calificación. El indicador de apalancamiento ajustado neto (activos tangibles menos reportos y préstamos de valores entre el Capital Base de Fitch, FCC) se ubicó en 1.5 veces (x) respecto al promedio de 1.6x de 2015 a 2017.

Fitch considera que después de los eventos operacionales desfavorables ocurridos en el pasado, la casa de bolsa ha fortalecido sus controles y en los últimos tres años las pérdidas operativas han sido mínimas, así como las sanciones impuestas por el regulador local.

Los niveles de liquidez son adecuados debido a la operatividad de la casa de bolsa mayoritariamente por cuenta de clientes y sus operaciones son fondeadas a través de reportos usualmente de corto plazo que financian activos altamente líquidos. Al 1S18, el indicador de activos líquidos a fondeo de corto plazo se ubicó en 142.5% (promedio 2015 a 2017: 114.3%).

Calificaciones de Emisor de Banco Actinver:

Las calificaciones de Banco Actinver están fundamentadas en la capacidad y propensión que tiene su casa matriz, Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. (GFA), de darle soporte, en caso de ser necesario. La calidad crediticia de GFA está altamente asociada a la de su principal subsidiaria, Actinver CB, por lo que las calificaciones del banco están alineadas con las de la casa de bolsa y también consideran la obligación legal del grupo de soportar a sus

subsidiarias. Además, tienen en cuenta la percepción de Fitch de que Banco Actinver es una parte fundamental para la estrategia general la casa de bolsa y su holding en última instancia, Corporación Actinver.

Al 1S18, Banco Actinver mostró indicadores de cartera vencida bajos con cobertura buena por reservas crediticias. No obstante, su calidad de activos continúa presionada por sus concentraciones de riesgo elevadas dada su naturaleza corporativa. La rentabilidad siguió mejorando debido al crecimiento acelerado de sus activos productivos y control de sus costos de crédito. Los niveles de capitalización, aunque han disminuido por el crecimiento, se mantuvieron en niveles razonables. Fitch considera que el perfil de fondeo ha mejorado debido a la estrategia del grupo de incorporar a sus clientes bursátiles a las estructura de fondeo del banco, lo que se ha reflejado en el incremento constante de los depósitos de clientes.

Calificaciones de Emisor de Corporación Actinver:

Las calificaciones de Corporación Actinver incorporan su franquicia reconocida dentro del sector bursátil en México, así como de su negocio de administración de activos, banca patrimonial y privada y banca de inversión que se generan en sus tres principales subsidiarias operativas, Actinver CB, Banco Actinver y Operadora Actinver. También incluyen su capitalización razonable y sustentada por la generación recurrente de utilidades de forma consolidada de sus subsidiarias operativas principales, situación que Fitch considera se mantendrá en el futuro previsible.

Además, las calificaciones ponderan la capacidad limitada de generación de ingresos recurrentes de la Corporación de forma no consolidada al ser un holding puro. Lo anterior le crea dependencia elevada a los ingresos provenientes por medio de pagos de dividendos de sus subsidiarias financieras con el fin de dar servicio a sus compromisos financieros, por lo que existe una subordinación natural respecto a las calificaciones de sus principales subsidiarias. También consideran su nivel de doble apalancamiento relativamente alto, aunque contenido. Dicho indicador, medido como inversiones permanentes en acciones más crédito mercantil como proporción del capital de la controladora en cifras no consolidadas, estuvo cercano a 130.3% al cierre del 1S18 (promedio últimos 3 años: 120.4%) y que se ha incrementado por el financiamiento bancario mayor contratado por la corporación.

Calificaciones de Emisor de Arrendadora Actinver:

Las calificaciones de Arrendadora Actinver están en el mismo nivel que las de su holding, Corporación Actinver, en virtud del soporte que recibiría de la misma, en caso de ser necesario, tomando en cuenta que Fitch la considera una entidad fundamental para la operación de la Corporación.

Calificaciones de Deuda Quirografaria:

Las calificaciones de la deuda emitida por Corporación Actinver, Banco Actinver y Arrendadora Actinver están al mismo nivel que las respectivas calificaciones de riesgo contraparte por tratarse de una deuda sénior no garantizada.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Actinver CB y Banco Actinver:

Dada la relación operativa fuerte entre ambas entidades, sus calificaciones normalmente se moverían en la misma magnitud y sentido, siendo tanto factores propios de la operatividad de la casa de bolsa como del banco además de consideraciones de soporte los que pueden resultar en cambios en las calificaciones.

Fitch considera que debido a los criterios actuales de calificación para intermediarios de valores, el alza en sus calificaciones estaría acotada en el mediano plazo. No obstante, una mejora en las calificaciones podría resultar de la capacidad de la entidad de continuar con la diversificación de ingresos hacia fuentes estables y recurrentes que contribuyan a mantener niveles de rentabilidad operativa sobre capital promedio consistentemente superiores a 20%, mientras continua robusteciendo y posicionando su franquicia tanto en el sector bursátil como en el bancario. De lo contrario, las calificaciones bajarían en caso de que Actinver CB muestre un apetito por riesgo mayor que afecte negativamente a su desempeño financiero, en específico que muestre una rentabilidad operativa sobre capital el promedio consistentemente inferior a 10%.

Corporación Actinver:

Una modificación en las calificaciones de la controladora y de sus emisiones de deuda local resultaría de cualquier cambio potencial en las calificaciones de Actinver CB y Banco Actinver. Las calificaciones se moverían generalmente en la misma magnitud y sentido.

Las calificaciones de Corporación Actinver podrían mejorar e igualarse con la de sus subsidiarias principales si logra reducir su doble apalancamiento sostenidamente por debajo de 120%, acompañado de un incremento en su posición de liquidez a nivel controladora para mitigar el riesgo de refinanciamiento. Por el contrario, las calificaciones bajarían de darse un incremento significativo y sostenido de doble apalancamiento por encima de 150%. Esto llevaría a una diferenciación mayor respecto a las calificaciones de sus subsidiarias principales, en al menos dos niveles.

Arrendadora Actinver:

Las calificaciones de Arrendadora Actinver podrían incrementarse o degradarse ante un aumento o disminución en la capacidad de Corporación Actinver de proveer soporte a la arrendadora. Cambios en la apreciación de Fitch acerca de su importancia estratégica relativa también podrían tener implicaciones sobre sus calificaciones, aunque este es un escenario poco probable en este momento.

Deuda Quirografaria:

La calificación de la deuda sénior de Corporación Actinver, Banco Actinver y Arrendadora Actinver reflejaría cualquier cambio en las calificaciones de riesgo contraparte de largo o corto plazo de cada entidad, según sea el caso.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

Actinver CB:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AA(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)'.

BActinver:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AA(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)'.
- Calificación en escala nacional a la emisión de certificados bursátiles de largo plazo BACTIN 16 y BACTIN 17 en 'AA(mex)'.

Corporación Actinver:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AA-(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)'.
- Calificación en escala nacional a la emisión de certificados bursátiles de largo plazo ACTINVR 16, ACTINVR 17 y ACTINVR 17-2 en 'AA-(mex)'.

Arrendadora Actinver:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AA-(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)'.
- Calificación en escala nacional a la emisión de certificados bursátiles de largo plazo ARREACT 16 en 'AA-(mex)';
- Calificación en escala nacional al programa de certificados bursátiles de corto plazo por MXN1,500 millones en 'F1+(mex)';
- Calificación en escala nacional a la porción de corto plazo del programa dual de certificados bursátiles de corto plazo por MXN2,000 millones en 'F1+(mex)'.

Contactos Fitch Ratings:

Germán Valle, CFA (Analista Líder Actinver CB, Banco Actinver y Corporación Actinver; Analista Secundario Arrendadora Actinver)

Director Asociado

+52 (81) 8399 9116

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Alejandro Tapia (Analista Líder Arrendadora Actinver; Analista Secundario Actinver CB, Banco Actinver y Corporación Actinver)

Director

+52 81 8399 9156

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)
Director Ejecutivo
+1 212 908 9137

Relación con medios:

Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 81 8399 9100. E-mail: sofia.garza@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 última revisión de Actinver CB, Banco Actinver, Corporación Actinver y Arrendadora Actinver fue en agosto 28, 2017.

La información financiera de las compañías considerada para la calificación, corresponde a junio 30, 2018.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por las compañías 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 externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre las compañías, 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.

Ajuste a Estados Financieros:

Actinver CB: Los gastos pagados por anticipado se clasificaron como activos intangibles y se dedujeron del capital fundamental según Fitch.

Banco Actinver: Los gastos pagados por anticipado se clasificaron como activos intangibles y se dedujeron del capital fundamental según Fitch.

Corporación Actinver: Los gastos pagados por anticipado y crédito mercantil se clasificaron como activos intangibles y se dedujeron del capital fundamental según Fitch.

Arrendadora Actinver: Los gastos pagados por anticipado se clasificaron como activos intangibles y se dedujeron del capital fundamental según Fitch.

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 la compañía 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.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de las compañías, con base en el análisis de su trayectoria, 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 determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Instituciones Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

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 ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS

ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO 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 ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.