

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 07/12/2021

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Positiva y de HR2 para Finamex

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (7 de diciembre de 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Positiva y de HR2 para Finamex

La ratificación de la calificación para Finamex se basa en el perfil de solvencia de la Casa de Bolsa, donde el índice de capitalización aumentó a 15.6% y el índice de consumo de capital disminuyó a 51.3% al tercer trimestre de 2021 (3T21) (vs. 14.2% y 56.5% al 3T21, 15.2% y 52.7% en el escenario base). No obstante, el ROA y ROE Promedio disminuyeron a 0.0% y 0.9% al 3T21 (vs. 0.3% y 22.8% al 3T20, 0.1% y 7.2% en el escenario base) como resultado del cierre de la posición larga en la tasa de referencia de la Casa de Bolsa. Asimismo, se observa una disminución en los indicadores de eficiencia derivado del esquema de compensación variable de la Casa de Bolsa y el resultado neto 12m, donde el índice de eficiencia a ingresos y activos se colocaron en 3.0% y 0.5% al 3T21 (vs. 3.8% y 0.6% al 3T20, 4.0% y 0.6% en el escenario base). Finalmente, la Casa de Bolsa mantiene un sólido perfil de liquidez, donde la razón de liquidez se colocó en 1.0x, así como una adecuada flexibilidad en sus herramientas de fondeo y una menor exposición del capital contable a riesgos de mercado, con un VaR a capital global del 2.8% en septiembre de 2021 (vs. 1.0x y 4.4% al 3T20). Los principales supuestos y resultados se encuentran en la tabla del documento adjunto.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Indicadores de solvencia en niveles de fortaleza, donde el índice de capitalización aumentó a 15.6% y el índice de consumo de capital disminuyó a 51.3% al 3T21 (vs. 14.2% y 56.5% al 3T21, 15.2% y 52.7% en el escenario base). El aumento en el perfil de solvencia se debe a la generación de utilidades en el ejercicio 2020, así como menores activos sujetos a riesgos por el cierre de la posición propia de la Casa de Bolsa.

Disminución en el ROA y ROE Promedio en 0.0% y 0.9% al 3T21 (vs. 0.3% y 22.8% al 3T20, 0.1% y 7.2% en el escenario base). La disminución en la rentabilidad es resultado de un menor resultado por compraventa derivado de la venta de swaps de tasa de interés.

Disminución de los indicadores de eficiencia, donde el índice de eficiencia a ingresos y activos se colocaron en 3.0% y 0.5% al 3T21 (vs. 3.8% y 0.6% al 3T20, 4.0% y 0.6% en el escenario base). La disminución en los gastos de administración es resultado principalmente de un menor monto de compensación por bonos de productividad, así como menores sueldos y prestaciones derivado de 31.0 bajas en los últimos nueve meses.

Razón de liquidez en línea con lo esperado por HR Ratings y la revisión anterior, la cual se colocó en 1.0x al 3T21 (vs. 1.0x al 3T20 y 1.0x en el escenario base). La Casa de Bolsa mantiene un adecuado perfil de liquidez, con un calce adecuado de las operaciones de reportos (acreedores y deudores).

Expectativas para Periodos Futuros

Aumento en la rentabilidad de la Casa de Bolsa. Se espera que en los próximos periodos la rentabilidad de la Casa de Bolsa

FECHA: 07/12/2021

aumente derivado de un aumento en los resultados por compraventa y por intereses. En este sentido, se espera que el ROA y ROE Promedio se coloquen en 0.2% y 14.0% en el ejercicio 2023.

Distribuciones de dividendos en los próximos tres ejercicios. En el ejercicio 2021 se esperan distribuciones por P\$100.0m, en línea con lo aprobado por la Asamblea de Tenedores el 27 de abril de 2021. Posteriormente, HR Ratings espera en el escenario base dividendos por P\$4.1m en 2022 y P\$32.9m en 2023.

Índice de capitalización en línea con el observado al 3T21. Se espera que el índice de capitalización disminuya al 4T21 derivado del pago de dividendos. No obstante, se espera que al 4T23 este se coloque en 15.2%.

Factores adicionales considerados

Flexibilidad adecuada en las herramientas de fondeo de la Casa de Bolsa. La Casa de Bolsa mantiene herramientas de fondeo con un saldo disponible de P\$2,511.2m en septiembre de 2021 (vs. P\$2,442.9m en septiembre de 2020).

Disminución en el apetito de riesgo de la Casa de Bolsa. En septiembre de 2021, la posición larga de la Casa de Bolsa disminuyó a P\$96,115.6m, la cual se compone principalmente de valores gubernamentales, donde Finamex mantiene un plan de diversificación de resultados en sus distintas líneas de negocio.

Disminución de la exposición del capital a la posición de mercado. En septiembre de 2021, la razón de VaR a capital global de Finamex disminuyó a 2.8%, lo cual refleja el menor saldo de posiciones en balance de la Casa de Bolsa.

Factores que podrían subir la calificación

Incremento sostenido de los niveles de rentabilidad, con un ROA y ROE promedio superior a 0.5% y 9.0% respectivamente. Un incremento en la rentabilidad en línea con las proyecciones de HR Ratings podrían ocasionar un aumento en la calificación de la Casa de Bolsa.

Índice de capitalización superior al 16.0%. Un aumento sostenido en el índice de capitalización podría ocasionar un incremento en la calificación de la Casa de Bolsa.

Factores que podrían bajar la calificación

Deterioro en los indicadores de solvencia. Una disminución del Índice de Capitalización por debajo de 10.5% podría ocasionar una revisión a la baja en la calificación de la Casa de Bolsa al indicar un menor saldo de capital para absorber pérdidas.

Aumento en la razón de VaR a capital Global superior a 10.0%. Un incremento en la razón de VaR a capital global superior al 10.0% podría ocasionar una revisión a la baja de la calificación de la Casa de Bolsa.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario de Casa de Bolsa incluido en el documento adjunto.

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Mauricio Gómez
Analista

FECHA: 07/12/2021

mauricio.gomez@hrratings.com

Angel García
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Junio 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR A / Perspectiva Positiva / HR2

Fecha de última acción de calificación 8 de diciembre de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Enero de 2017 - septiembre de 2021

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

FECHA: 07/12/2021

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR