

Casas de Bolsa  
México  
Reporte de Calificación

**HSBC Casa de Bolsa**

**Calificaciones Actuales**

	Calificación
Riesgo Contraparte LP	AAA(mex)
Riesgo Contraparte CP	F1+(mex)

**Perspectiva**

Estable

**Información Financiera**

HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	31/03/10	31/12/09
Activos Totales (millones)	5,436	5,484
Cap. Contable (millones)	457	403
Utilidad Neta (millones)	13	59
Valores en Custodia (millones)	25,106	26,732
Capital / Activos	8.41	7.35
ROAA (%)	0.95	1.08
ROAE (%)	12.09	18.10

**Analistas**

Oscar Morales  
+52 81 8399 9156  
oscar.morales@fitchratings.com

René Ibarra  
+52 81 8399 9143  
rene.ibarra@fitchratings.com

Aurelio Cavazos  
+52 81 8399 9100  
aurelio.cavazos@fitchratings.com

**Análisis Relacionado**

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (Diciembre 2009)*
- *Rating Criteria for Securities Firms (Diciembre 2009)*
- *Metodología para Casas de Bolsa (Diciembre 2009)*
- *National Ratings - Methodology Update (Diciembre 2006)*

**Fundamentos**

- Las calificaciones de HSBC Casa de Bolsa ("HSBCCB") reflejan el soporte implícito de su casa matriz en última instancia HSBC Holdings, Plc. ("HSBC" con *Issuer Default Rating* en 'AA', perspectiva 'Estable').
- El desempeño financiero muestra una tendencia variable. Ha sido impulsado principalmente por actividades de colocación y asesoría financiera (1T10: 59.5% de los ingresos totales); las cuales se espera continúen como la principal fuente de ingresos. Su estructura ha sido favorecida por operaciones de colocación de valores en mercados locales durante 2009 (ingresos operativos: +22.2%); sin embargo, la casa de bolsa actúa únicamente como un intermediario, por lo que la mayor proporción de las comisiones provenientes de dichas operaciones son traspasadas al banco en la forma de gastos administrativos. El aumento generado en gastos (2009: +84.7%) ha presionado el indicador de eficiencia que se ubicó en 81.1% al 1T10 y se espera fluctúe entre los niveles de 70%-80% en el futuro previsible.
- Las políticas de administración de riesgos de HSBCCB se encuentran alineadas a las de su casa matriz y, a consideración de Fitch, son robustas. La exposición hacia riesgo crédito es moderada, debido a su nula posición propia; los valores registrados bajo el rubro de 'títulos disponibles para la venta' corresponden a las acciones de la BMW (1T10: 45.6% del activo total). Sus operaciones de reporto son pactadas únicamente con el banco, lo cual contribuye a acotar su exposición.
- La exposición hacia riesgo mercado es medida utilizando la herramienta de Valor en Riesgo, con un límite global conservador ubicado en USD \$2 millones (2008: USD \$3.5). Al cierre de 2009, su exposición representó el 3.3% del capital contable, la cual es menor a la observada en años anteriores (2008: 3.8%). Ante la conservadora política de inversión de la casa de bolsa, Fitch descarta observar movimientos significativos o un mayor apetito por riesgo en el futuro previsible.
- La exposición hacia riesgo liquidez es marginal debido a que HSBCCB no cuenta con pasivos con costo; adicionalmente, mantienen una línea de crédito de contingencia contratada con el banco por \$60 millones.
- La retención de utilidades ha representado la principal fortaleza patrimonial; sin embargo, el grupo realizó una aportación de \$45 millones durante 2009 enfocada a robustecer la base de capital de la casa de bolsa. El índice de consumo de capital regulatorio es bueno, ubicado en 16.1%.

**Perspectiva y Factores Clave en la Calificación**

La perspectiva de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían modificarse a la baja ante una disminución en la disponibilidad y/o propensión a proveer soporte por parte de su casa matriz en última instancia, HSBC.

**Perfil**

HSBCCB inició operaciones en 1974 y, a partir del 2004, forma parte de Grupo Financiero HSBC, el quinto grupo más importante en México. Enfoca sus actividades a la colocación de deuda en mercados locales, asesoría financiera e intermediación en el mercado de capitales, principalmente con clientes del banco.