

Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa

Contactos: Angélica Bala, México (52) 55-5081-4405, angelica_bala@standardandpoors.com; Francisco Suárez, México (52) 55-5081-4474, francisco_suarez@standardandpoors.com

Calificaciones de Crédito de
Contraparte
Escala Nacional (CaVal)
mxAA-/Estable/mxA-1

Fundamento

Las calificaciones asignadas a Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, (Inversora Bursátil) consideran los beneficios con los que cuenta por ser parte del Grupo Financiero Inbursa S.A. de C.V., y por el hecho de tener como clientes recurrentes a las empresas que forman parte de dicho grupo: Grupo Carso, Carso Global Telecom y América Telecom, las cuales pertenecen a un mismo grupo económico. Las calificaciones están balanceadas por una rentabilidad decreciente observada en los últimos tres años.

Inversora Bursátil provee servicios de intermediación de valores, corretaje y finanzas corporativas, tanto a las empresas relacionadas arriba mencionadas, que se encuentran entre las más importantes de México, como a terceros. La relación con dichas empresas permite que Inversora Bursátil tenga la mayor participación de mercado en cuanto a valores en custodia que, de acuerdo con cifras de la industria al cierre de junio de 2005, se ubicó en 32% con un total de \$702,086 millones de pesos. Es también uno de los más importantes intermediarios en volumen de transacciones en los mercados locales de deuda y capitales. Inversora Bursátil atiende clientes institucionales, o de muy elevados ingresos por lo que cuenta con un número relativamente bajo de clientes para el tamaño de la institución. La casa de bolsa es, además, uno de los intermediarios más activos en la colocación de deuda debido a que generalmente realiza estas operaciones para las empresas relacionadas con su grupo económico.

La rentabilidad de la casa de bolsa está determinada por:

- Las operaciones de corretaje en los mercados de dinero y capitales representaron 62% de los ingresos totales a junio de 2005, de los cuales el 72% corresponde a la intermediación en el mercado de capitales. A pesar de la volatilidad en las tasas, las condiciones para el mercado de deuda son mejores y ello explica un mejor desempeño en los volúmenes operados, lo que compensó parcialmente ha compensado la baja en las operaciones en el mercado de capitales después de que éste tuvo un desempeño históricamente elevado durante 2004, cuando las comisiones derivadas de dicho negocio representaron más de 2.5 veces las generadas en 2003.
- Los ingresos no recurrentes derivados de finanzas corporativas y banca de inversión históricamente han generado una elevada volatilidad en los ingresos totales de la casa de bolsa. A junio de 2005, estos ingresos representaron 21% de los ingresos totales frente a 31% para todo el 2004 y 41% de 2003.
- Inversora Bursátil no depende de los ingresos por posición propia, ya que de acuerdo con sus políticas, dicha posición tiene fines patrimoniales, es decir, de largo plazo. Como resultado, históricamente la posición propia de Inversora Bursátil consume poco capital. De acuerdo con cifras de junio de 2005, los requerimientos de capital representaban 24% de su capital global respecto de un promedio para

la industria de 30%. Lo anterior explica que los ingresos derivados de esta posición representaron 16% del total a la misma fecha.

Los resultados a septiembre de 2005 han tenido un menor desempeño, afectados principalmente por menores ingresos no-recurrentes. Asimismo, los menores ingresos derivados de finanzas corporativas y banca de inversión, aunado a menores volúmenes de operaciones de corretaje han afectado los ingresos operativos. Por su parte, y a pesar de la austeridad que caracteriza a Inversora Bursátil, los gastos operativos han crecido 7% durante 2005. La utilidad reportada por Inversora Bursátil, por \$144 millones de pesos, es la mitad de la utilidad reportada para el mismo periodo del año anterior, pero superior a la generada en 2003.

Arriba

Perspectiva

Estable. La perspectiva refleja la opinión de Standard & Poor's de que dada la relación que Inversora Bursátil mantiene con grandes e importantes empresas en México, ésta seguirá contando con una ventaja competitiva que la posiciona como la casa de bolsa más importante del país en términos de valores en custodia y colocaciones.

Arriba

Publicado por Standard & Poor's, una División de The McGraw-Hill Companies, Inc. Oficinas Corporativas: 1221 Avenue of the Americas, Nueva York, NY 10020. Oficinas Editoriales: 55 Water Street, Nueva York, NY 10041. Suscripciones: (1) 212-438-7280. Copyright 2003, por The McGraw-Hill Companies, Inc. Prohibida su reproducción total o parcial, excepto con autorización. Todos los derechos reservados. La información ha sido obtenida por Standard & Poor's de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano y/o mecánico de nuestras fuentes, Standard & Poor's no garantiza la exactitud, adecuación o integralidad de cualquier información, y no se hace responsable por cualesquiera errores, omisiones, o por los resultados derivados del uso de dicha información.

The McGraw-Hill Companies