

EL ECONOMISTA |

Comisiones y SI mitigarían volatilidad para CB Santander

27 **Enero**, 2014 - 16:42



Foto: Archivo / El Economista

En su reporte de calificación la agencia Fitch dio a **conocer** que las notas de Casa de Bolsa Santander (CB Santander) con AAA/F1 mantienen perspectiva estable, no obstante, subrayó la volatilidad de su desempeño financiero; sin embargo, existen elementos que podrían mitigar esta situación.

La calificadora destacó que el **buen** desempeño financiero de CB Santander proviene de la robusta base de comisiones recurrentes generadas por servicios de intermediación para sus clientes y por la codistribución de sociedades de inversión (2012: 74% de los ingresos totales), que además ofrecen una adecuada cobertura de sus gastos operativos (119%).

Fitch considera que en el mediano plazo, estos ingresos podrían darle estabilidad al desempeño de CB Santander; lo que mitigaría, en cierta magnitud, la volatilidad de su margen financiero (2012: 26% de los ingresos totales; 2011: 11%).

Las notas otorgadas a CB Santander reflejan el soporte legal de su casa matriz en última instancia, el Grupo Financiero Santander México (GFSM), cuya calidad crediticia se asocia a la de su principal subsidiaria operativa: Banco Santander (SanMex), calificado por Fitch Ratings en escala nacional en „AAA(mex)“ y „F1+(mex)“, con Perspectiva Crediticia Estable, según se lee en el informe de Fitch.

En opinión de Fitch, la principal exposición que enfrenta la casa de bolsa es a riesgo mercado. Esto a través de las posiciones de renta variable que mantiene en su portafolio de inversiones (2012: MXN585 millones; 79% del portafolio y 40% del capital contable), explicada principalmente por las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores.

El riesgo liquidez es bajo debido al enfoque de sus actividades y a la presencia de suficientes líneas operación para su volumen transaccional actual.

Su fortaleza patrimonial es adecuada, para Fitch, debido a que los montos de capitalización de la casa de bolsa son adecuados y no comprometen la flexibilidad financiera de CB Santander.