

## ANÁLISIS DE FITCH RATINGS

# Volatilidad y bajo volumen, reto para casas de Bolsa

**ESTOS INTERMEDIARIOS** se vieron favorecidos en el primer semestre del año por su capacidad de diversificarse

Salomón Rodríguez

cesar.rodriguez@eleconomista.mx

LA VOLATILIDAD de los mercados financieros globales y el volumen bajo de operaciones actuales son los principales retos a solventar por las casas de Bolsa en México, ya que al primer semestre del 2016 su rentabilidad continuó presionado, indicó Fitch Ratings en un reporte.

La agencia indicó que el entorno operativo complejo resultó en volúmenes de operación e ingresos menores que en años anteriores, en especial para las firmas enfocadas en la intermediación tradicional y operaciones por cuenta propia.

Señaló que la diversificación de negocios ayudó en este periodo a las casas de Bolsa a reducir gradualmente la volatilidad, aumentaron sus negocios relacionados con comisiones, gestión de activos y actividades transaccionales, así como su diversificación geográfica.

Sin embargo, su utilidad operativa sufrió una disminución respecto del mismo periodo del 2015, al pasar de 21.7 a 15%, aunque fue superior a 21.1% del 2015.

Para la agencia es necesario que las casas de Bolsa continúen por este camino, ya que se consolidan notoriamente sus perfiles financieros.



**Las casas de Bolsa** son más vulnerables a la volatilidad que otras entidades, según Fitch. FOTO: SHUTTERSTOCK

Los factores que tomó en cuenta Fitch Ratings para emitir su postura son la estabilización de ganancias, la volatilidad de ingresos, compensada por la liquidez y capital sólidos, así como los retos que enfrenta por la fuerte regulación.

En el primer punto, la calificadora indica que al primer semestre del 2016, el ROE operativo de las firmas independientes resultó en 9.7%, menor que en años anteriores, cuando promedió 13.6% entre el 2012 y el 2015, dado que fueron afectadas principalmente por las pérdidas de valuaciones y los volúmenes de negociación bajos.

## GANANCIAS BAJAS

Para Fitch, las ganancias de estas empresas se mantendrán bajo presión por la volatilidad de los merca-

dos financieros, aunque reconoce que en los últimos meses han mostrado signos de recuperación.

Además, la estabilización de las casas de Bolsa dependerá de la evolución de sus modelos de negocio hacia segmentos más estables, proceso que podría ocurrir en el mediano y largo plazo.

Para las entidades con uso de balance alto, el capital con base en activos ponderados por riesgo fue de entre 12 y 35% al primer semestre del año, por lo que se espera que la capitalización permanezca suficiente y con ganancias moderadas.

Aun con lo anterior, Fitch Ratings considera que el capital de las firmas de valores es, por lo regular, más vulnerable a los impactos del mercado que el de otras instituciones financieras.