



# Panorama de Casas de Bolsa Mexicanas en 2017

En el primer semestre de 2017 (1S17), la rentabilidad de las casas de bolsa enfrentó retos por la volatilidad persistente de los mercados financieros. La incertidumbre del entorno económico global derivó en volúmenes menores de operación y, para las firmas con operación relevante por cuenta propia, fue más complicado afrontar las valuaciones a mercado negativas de algunas de sus posiciones. Fitch Ratings considera que el sector ha sorteado de manera razonable esta situación, gracias a la estrategia de incrementar sus negocios relacionados con gestión de activos de terceros, que han brindado diversificación de ingresos y resistencia moderada. Su posición más conservadora en el manejo de riesgos y, en algunos casos, su experiencia amplia también han ayudado.

La utilidad operativa a capital promedio del sector fue de 18.9% al 1S17 (2016: 12.5%; 2015: 12.1%). Fitch espera que las firmas sigan diversificando sus ingresos a fin de fortalecer sus perfiles financieros y mitigar los efectos de la volatilidad en los mercados financieros. Fitch califica a cinco casas de bolsa independientes, que administraban cerca de 15% de los activos en custodia del sector al 1S17. Estas tienen franquicias consolidadas, historial operativo amplio y enfoque en clientes de ingresos medios.

**Factores a Monitorear en Casas de Bolsa Independientes Calificadas Ganancias Recurrentes pero bajo Presión:** Al 1S17, el ROE operativo promedio de estas firmas resultó en 5.4% (promedio 2013–2016: 9%), aún influenciado principalmente por las pérdidas por valuaciones y los volúmenes de negociación menores. El mercado bursátil muestra signos de recuperación ligera en volúmenes por su actividad mayor ante un entorno macroeconómico menos desfavorable de lo esperado. Pese a ello, Fitch opina que las ganancias de estas entidades se mantendrán bajo presión, principalmente en aquellas con posiciones propias amplias o con menor diversificación de ingresos.

**Enfoque en Administración de Activos:** Fitch opina que estas firmas han logrado diversificar de forma gradual sus negocios hacia segmentos más estables, principalmente cobro de comisiones por administración de activos de terceros, asesorías financieras y, en menor medida, negocios de banca de inversión. Espera que esta tendencia continúe, pero tomará tiempo el proceso para lograr una estabilidad mayor en los ingresos que, a través de una mejor mezcla, aumente la resistencia de las utilidades a movimientos del mercado.

**Solvencia Adecuada:** Fitch considera que, aunque estas firmas tienen exposiciones relevantes a riesgos de mercado, sus niveles de capitalización les proporcionan buena capacidad de absorción de pérdidas. Por otro lado, no espera presiones importantes en el perfil de liquidez debido al acceso amplio a recursos del mercado institucional a través de reportos y a que su operación es mayormente con valores líquidos.

**Retos Regulatorios y Operacionales:** Existen retos en el corto a mediano plazo por la entrada en operación de la nueva bolsa de valores. Ante esto, las firmas tendrán que estar preparadas para operar a través de dos bolsas, lo que implicará inversiones en tecnología y de cumplimiento regulatorio. Fitch opina que los beneficios esperados de la nueva bolsa, tales como crecimiento, liquidez y profundidad mayores del mercado y la reducción de costos a emisoras e intermediarios, se verán solo en el mediano plazo.