

Fitch Ratings eleva calificación de Vector Casa De Bolsa con perspectiva estable

La rentabilidad sostenida de Vector Casa de Bolsa fue un factor determinante para las calificaciones, impulsada principalmente por un modelo de negocio diversificado y el fortalecimiento de los controles de riesgo operacionales.

Vector Casa de Bolsa, informa que la calificadora internacional **Fitch Ratings** anunció que las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de la casa de bolsa aumentaron a '**AA-(mex)**' desde '**A+(mex)**', mientras que la calificación nacional de corto plazo en '**F1+(mex)**'. La perspectiva de la calificación de largo plazo es estable.

Factores clave de calificación:

Entorno con Tendencia Estable: Fitch revisó la tendencia de su evaluación del entorno operativo a estable desde negativa para las casas de bolsa mexicanas. La agencia considera que el desempeño financiero del sector ha mostrado resiliencia a pesar de los riesgos sostenidos y desafíos macroeconómicos y de los mercados financieros, a diferencia de otros segmentos de instituciones financieras no bancarias más desafiados por la escasez de financiamiento.

Perfil de Negocios Consistente: El perfil de negocios de Vector es diversificado y su franquicia es moderada en el mercado mexicano, con ingresos sostenidos incluso bajo el entorno operativo desafiado de los años anteriores. La agencia anticipa que el perfil de negocio se mantendrá estable y con diversificación buena respecto a sus pares debido al desarrollo de sus líneas de negocio. La generación de ingresos netos de la casa de bolsa a junio de 2023 alcanzó **1,735 millones de pesos mexicanos** y el promedio de los cuatro cierres previos (2019-2022) fue cercano a **2,770 millones de pesos mexicanos**.

Gestión de Riesgos Adecuada: La evaluación de Fitch sobre la gestión de riesgos de Vector considera los controles y límites establecidos para las exposiciones de riesgo de mercado y contraparte y riesgo operativo, inherentes al modelo de negocio. Pese a que el crecimiento de las operaciones está acompañado por generación interna de capital, los niveles de capitalización regulatorios se han presionado durante el último ejercicio respecto a los históricos.

Calidad de Activos Buena: La evaluación de la calidad de activos está basada en la participación elevada en el portafolio de inversiones de títulos de deuda soberanos y relacionados o con calificación superior. Estos títulos respaldan las operaciones de reporto de la casa de bolsa. Si bien se mantienen posiciones en acciones de bursatilidad menor, éstas representan una proporción decreciente de las inversiones. Fitch no anticipa cambios en la evaluación de calidad de activos al considerar las políticas de inversión que la compañía mantiene.

Rentabilidad Buena: A junio de 2023, el indicador de utilidad operativa sobre capital promedio de **Vector Casa de Bolsa** fue de 20.4%, lo que evidencia la fortaleza de su perfil financiero y está acorde con el promedio del período 2019 a 2022 de 22.2%. La rentabilidad consistente refleja el modelo de negocios diversificado, con una proporción relevante de ingresos estables, y el enfoque en la eficiencia operativa de la entidad. Fitch no anticipa presiones a la baja en el indicador de rentabilidad en el horizonte de la calificación.

Apalancamiento Contenido, ICAP Menor: En opinión de Fitch, el nivel de capitalización de Vector es bueno y compara adecuadamente con sus pares de calificaciones. A junio de 2023, el apalancamiento ajustado neto (activos tangibles menos reportos y operaciones pendientes de liquidar sobre el capital tangible) de 2.0 veces (x) mostró un incremento

leve respecto al promedio histórico de los últimos cuatro ejercicios (1.9x). Fitch opina que el nivel controlado del indicador será sostenible, soportado en la generación interna de capital y en los repartos de dividendos moderados. El índice de capitalización regulatorio (ICAP) mantuvo una senda decreciente hasta **14.7% a junio de 2023**, con un colchón moderado respecto al mínimo regulatorio, aunque inferior al de pares mejor calificados.

Liquidez Buena: Similar a sus pares, Vector mantiene una métrica fundamental de liquidez superior a 100%, lo que refleja su estructura de fondeo basada en reportes. En su evaluación de fondeo, liquidez y cobertura, la agencia incorpora que la estructura de financiamiento está concentrada en el mercado de reportos y al acceso a líneas de fondeo de Vector Casa de Bolsa. La agencia no anticipa cambios en la política y controles de riesgo de liquidez.

*“Esta calificación sitúa a Vector por primera vez dentro del rango de **Alto Grado de Inversión** señalando que la calificación refleja la rentabilidad alta y consistente de la casa de bolsa, en comparación con emisores mexicanos calificados en el rango de ‘AA(mex)’, la cual es sostenida por su Modelo de Negocio Estable y Diversificado, con una proporción creciente de ingresos estables. La mejora considera además métricas de apalancamiento contenidas y liquidez estable, en la opinión de **Fitch** la rentabilidad es sostenible debido a la proporción Alta de Ingresos Estables y el Enfoque en la Eficiencia”,* puntualizó **Edgardo Cantú Delgado**, Presidente Ejecutivo de Vector Empresas y Director General de Vector Casa de Bolsa.

Los activos en custodia de Vector Casa de Bolsa rondan los **14 mil millones de dólares** de manera consolidada y representan las inversiones de más de **59 mil clientes** de más de **20 países** alrededor del mundo. En los últimos diez años sus activos se han triplicado, con un aumento del **10% anual**, en promedio. Las operaciones de la Casa de Bolsa han obtenido importantes reconocimientos internacionales.