

Sociedades de Corretaje
Venezuela
Análisis de Crédito

Econoinvest Casa de Bolsa Econoinvest

Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	BBB-(ven)
Nacional de Corto Plazo	F-3(ven)
Papeles Comerciales	B1

Información Financiera

	31/05/09 ^a	31/12/08 ^b
Activo Total (MM Bs.F.)	2.796	2.424
Patrimonio (MM Bs.F.)	167	136
Resultado Neto (MM Bs.F.)	42	36
ROAA (%)	3,85	3,01

^a Estados Financieros No Auditados

^b Estados Financieros Semestrales Auditados

Analistas

Pedro El Khaouli, Caracas
+58 212 286 3232
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

Bruna Villalba, Caracas
+58 212 286 3844
bruna.villalba@fitchratings.com

Fundamentos

- Las calificaciones de riesgo nacionales asignadas a Econoinvest reflejan su sólido posicionamiento, adecuado conocimiento de su mercado de operación y rentabilidad estable. Dichas calificaciones también incorporan los menores niveles de capitalización, la elevada exposición a riesgo de mercado, una relativamente baja diversificación de ingresos y un ambiente operativo volátil.
- Econoinvest cuenta con una posición de liderazgo en su sector, como resultado de una amplia oferta de productos y servicios, que le ha permitido alcanzar un volumen importante de negocios y diferenciarse del resto de sus competidores. El adecuado conocimiento de su mercado de operación, le ha permitido seguir reflejando un perfil de riesgo cónsono con las calificaciones asignadas, a pesar de haberse visto afectado por el impacto que ha tenido la crisis financiera mundial sobre el valor de los instrumentos que componen su portafolio de inversiones.
- Las relaciones de apalancamiento de Econoinvest podrían continuar relativamente afectadas, en parte por la alta volatilidad de los precios de los instrumentos que componen su portafolio, aunque la institución muestra capacidad de maniobra para el manejo de sus riesgos. En opinión de Fitch, la usual volatilidad del ambiente operativo que afecta negativamente el valor de mercado de las inversiones y posibles incrementos regulatorios mínimos, podrían ejercer presión sobre el apalancamiento de la institución, lo cual sugeriría políticas que fortalezcan la capacidad del patrimonio para absorber pérdidas inesperadas a futuro, y así mantener la tendencia positiva mostrada a mayo 2009, donde las relaciones de capitalización alcanzaron niveles superiores a lo reflejado en los últimos cuatro semestres.
- En vista que el riesgo de mercado es la principal exposición de la institución, reflejada en buena medida en el peso que tiene la pérdida no realizada sobre el patrimonio (17% a mayo 2009), el estricto seguimiento que ha venido llevando Econoinvest, junto a la aplicación de políticas y procedimientos específicos que mitiguen en mayor medida el riesgo de mercado derivado de la elevada volatilidad de los títulos de deuda soberana venezolana, principal instrumento que compone el portafolio de inversiones, beneficiarían su desempeño financiero.
- Sigue siendo uno de los principales retos de la institución, aumentar y diversificar su relativa concentrada estructura de ingresos por líneas de negocios, para no sólo garantizar la cobertura de los costos operativos asociados a su plan de expansión, sino también consolidar la estabilidad de sus niveles de rentabilidad, y así contribuir a fortalecer su base patrimonial.

¿Qué Podría Reducir la Calificación?

- Una estrechez de sus relaciones de liquidez y/o un menor nivel de capitalización reduciría su calificación.

Perfil

Econoinvest fue fundada en octubre de 1996 y ofrece servicios de intermediación de títulos valores, financiamiento de margen para la adquisición de títulos, manejo de activos y portafolios de inversión, así como finanzas corporativas, atendiendo una amplia base de clientes en el mercado retail.

Resumen Financiero - Econoinvest Casa de Bolsa, C.A.

(Cifras consolidadas expresadas en Miles de Bs.F. corrientes)

Tipo de Cambio VEB/USD a final del Período	2.150,00	2.150,00	2.150,00	2.150,00	2.150,00	2.150,00
Econoinvest Casa de Bolsa, C.A.	5 meses	6 meses	6 meses	6 meses	6 meses	6 meses
	May-09	Dic-08	Jun-08	Dic-07	Jun-07	Dic-06
Principales Indicadores Financieros						
Liquidez						
(Disp. + Inversiones)/Pasivo Financiero	1,01x	1,01x	1,05x	1,07x	1,04x	1,06x
Rentabilidad						
Gastos Operativos/Ingresos Totales ¹	21,61%	28,97%	26,25%	25,00%	19,25%	36,19%
Resultado Neto/Ingresos Totales ¹	24,92%	23,62%	24,30%	23,56%	38,24%	38,12%
Margen Financiero Neto/Activo Promedio**	1,26%	3,11%	0,97%	0,30%	1,70%	1,11%
ROAA **	3,85%	3,01%	3,12%	2,34%	4,57%	4,47%
ROAE **	66,39%	52,34%	58,31%	47,80%	78,67%	53,78%
Apalancamiento						
Patrimonio/Activo	5,96%	5,61%	5,88%	4,85%	4,94%	7,27%
Pasivos Totales / Activos Totales	0,94x	0,94x	0,94x	0,95x	0,95x	0,93x
Pasivos Totales / Total Patrimonio	15,78x	16,82x	15,99x	19,62x	19,24x	12,75x
Pasivos Financieros Directos/Patrimonio	3,78x	2,64x	3,34x	4,00x	3,56x	1,51x
Indicador Patrimonial Nivel 1 (CNV)	n.d.	n.d.	25,02%	16,63%	19,77%	31,24%
Riesgo Cambiario						
Posición Neta en Moneda Extranjera (MM de US\$.)	1,51	8,34	9,39	3,16	5,93	5,22
Resultados						
Ingresos Financieros Totales	102.689	109.050	88.723	59.822	49.740	18.221
Egresos Financieros Totales	89.021	71.984	77.008	56.517	36.637	13.301
	Margen Financiero Bruto	13.668	37.067	11.715	3.305	13.103
Gastos por Provisiones		717	0	0	2.457	8
	Margen Financiero Neto	12.952	37.067	11.715	3.305	10.646
Honorarios y Comisiones		-693	-3.065	-229	2.605	18.730
Ganancia Cambiaria		2.785	-2.885	1.569	2.287	210
Otros Ingresos		63.205	48.727	65.653	45.162	23.293
	Resultado en Operación Financiera	78.249	79.844	78.707	53.360	52.879
Gastos Operativos		36.297	43.985	40.872	27.468	17.704
	Resultado Neto	41.865	35.859	37.835	25.892	35.175
Flujo de Caja						
Flujo por Actividades Operativas	n.d.	(31.463)	40.099	89.554	28.721	24.177
Flujo por Actividades de Inversión	n.d.	(249.747)	450.900	(122.904)	22.998	31.544
Flujo por Actividades de Financiamiento	n.d.	25.000	26.897	(44.576)	(23.677)	15.673
Flujo de Efectivo Neto	n.d.	(256.210)	517.896	(77.926)	(23.677)	71.394
Balance						
Disponibilidades	752.167	207.623	385.732	58.751	136.677	108.635
Portafolio de Inversiones	1.578.250	1.007.454	1.214.536	1.181.627	1.153.319	691.143
Activos Financieros Directos	282.092	1.056.164	666.434	1.212.328	577.296	313.645
Otros Activos	183.806	152.275	79.169	52.428	58.916	37.252
	Total Activo	2.796.316	2.423.516	2.345.872	2.505.134	1.926.209
Pasivos Financieros Directos	2.583.005	2.248.358	2.167.747	2.301.274	1.802.587	1.052.477
Bancos y Títulos	506.636	358.962	421.465	443.987	338.370	126.473
Reportos	123.118	246	40.012	41.397	237	231
Pasivos indexados a títulos	1.953.250	1.889.150	1.706.269	1.815.890	1.463.980	925.773
Otros Pasivos	46.631	39.144	40.072	82.367	28.444	14.517
	Total Pasivo	2.629.636	2.287.503	2.207.818	2.383.641	1.831.031
Capital Social	60.619	35.619	12.000	12.000	12.000	12.000
	Total Patrimonio	166.680	136.013	138.053	121.493	83.680

** En caso que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizaran con fines comparativos

¹ Ingresos Totales=Ingresos Financieros+Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos

Copyright © 2009 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus filiales. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información conseguida con los emisores, y suscriptores, así como con otras fuentes que Fitch considera que son confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este comunicado se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch, constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado papel financiero. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo de crédito y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está comprometido de manera alguna en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo de crédito de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes, en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la libre discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor mobiliario. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún valor mobiliario para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible exención tributaria o imposibilidad de los pagos realizados con relación a algún valor mobiliario. Fitch percibe honorarios de parte de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores, por clasificar los valores mobiliarios. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). El trabajo, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores mobiliarios de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, Los estudios realizados por Fitch pueden estar disponible para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación respecto de los abonados a medios impresos