

## **Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo Nacionales de Intervalores Casa de Bolsa**

05 de Marzo de 2010

Caracas 05 de Marzo de 2010: Fitch ratifica las calificaciones de riesgo nacionales de largo y corto plazo asignadas a Intervalores Casa de Bolsa, C.A. (INTERVALORES) en el nivel BB-(ven) y B(ven) respectivamente. Asimismo, se ratifica la calificación de riesgo nacional a la emisión de papeles comerciales 2009 de INTERVALORES, hasta por 25 millones de bolívars fuerte y con un plazo entre 15 y 360 días, en el nivel "B2"(\*), equivalente a la categoría B(ven) de acuerdo a la escala estandarizada utilizada por Fitch para calificaciones de riesgo nacionales de corto plazo. La calificación asignada está fundamentada en sus adecuados niveles de capitalización y liquidez. Asimismo, dichas calificaciones incorporan la concentración de las fuentes de ingresos, la necesidad de una mayor consolidación de las herramientas y políticas de gestión de riesgo, así como la volatilidad del ambiente operativo. Una mejora de la calificación resultaría de una generación de ingresos sostenible y diversificada que establezca su rentabilidad, así como la consolidación de la gestión de riesgo; mientras que deterioros en su capitalización, debido al registro de pérdidas o dividendos agresivos, podrían afectar su perfil de riesgo.

La materialización del aporte de capital y el comportamiento positivo del resultado neto favorecieron el desempeño de los indicadores de capitalización de la empresa frente a lo registrado, en el segundo semestre del 2008, comportamiento que se espera se mantenga relativamente estable en el mediano plazo.

La ausencia de operaciones de mutuos en su balance, ubica a INTERVALORES en una buena posición frente a los cambios en el marco regulatorio de las casas de bolsa, que exigen su desmonte en un muy corto plazo. Así mismo, la obligación de reducir la relación de pasivos financieros directos sobre patrimonio, no debería afectar el desempeño de INTERVALORES en adelante, puesto que dicha relación se ha mostrado históricamente inferior a lo exigido por la nueva regulación.

A pesar del aumento del endeudamiento vía emisión de papeles comerciales durante el 2009, las relaciones de liquidez de INTERVALORES seguirían reflejando adecuados niveles y en línea con la calificación asignada.

De acuerdo a la naturaleza de su negocio, INTERVALORES seguiría mostrando importantes concentraciones en su estructura de ingresos por línea de negocios y por clientes. Así, la comercialización de títulos valores ha representado la principal fuente de ingresos con un 61% del total en el período 2007-2009, mientras que los 20 principales clientes generaron en promedio un 32% de los ingresos totales a diciembre 2009. La diversificación de su estructura de ingresos resulta clave para contribuir con la sostenibilidad de su rentabilidad y capitalización.

El riesgo más representativo que enfrenta la empresa es el de mercado, derivado de la elevada importancia relativa del portafolio de inversiones en el balance (1 vez patrimonio a diciembre 2009), el cual estaba concentrado en instrumentos de deuda del gobierno (59%) y títulos de renta variable (41%). Fitch considera que la consolidación de las herramientas y políticas de gestión de riesgo contribuirían favorablemente con su perfil de riesgo.

INTERVALORES fue constituida en 1984 con la finalidad de ofrecer servicios financieros orientados al manejo de portafolios de inversión, intermediación de títulos valores, operaciones de tesorería y finanzas corporativas. Desde sus inicios se ha especializado en la atención del segmento corporativo.

Estas acciones de calificación reflejan la aplicación por parte de Fitch de las siguientes metodologías: "Global Financial Institutions Rating Criteria" publicada el 29 de diciembre de 2009 y "Rating Criteria For Securities Firms" publicada el 30 de diciembre de 2009; disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

(\*) La calificación de riesgo nacional asignada a la emisión de deuda sigue la escala de riesgo definida por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela, de acuerdo con las normas de calificación de títulos de deuda.

### **Contactos:**

Pedro El Khaouli  
(58 212) 286 3232  
[pedro.elkhaouli@fitchratings.com](mailto:pedro.elkhaouli@fitchratings.com)

Larisa Arteaga  
(58 212) 286 3232  
[larisa.arteaga@fitchratings.com](mailto:larisa.arteaga@fitchratings.com)



Nota: Un informe más detallado sobre la entidad puede ser obtenido de forma gratuita a través de [www.fitchvenezuela.com](http://www.fitchvenezuela.com)