

Fitch Ratifica Calificación Nacional en “B2” a Emisión de Papeles Comerciales de INTERVALORES

31 de Marzo de 2009 5:30 PM

Caracas 31 de Marzo de 2009: FITCH ratifica la calificación de riesgo nacional de corto plazo asignada a la emisión de papeles comerciales 2008-I por parte de Intervalores Casa de Bolsa, C.A. (INTERVALORES), hasta por un monto de Bs.F 10 millones, en el nivel “B2”(*), equivalente a la categoría B(ven) de acuerdo con la escala estandarizada utilizada por Fitch para calificaciones de riesgo nacionales de corto plazo, y mantiene la calificación de riesgo nacional de corto plazo en el nivel B(ven). Asimismo, se reduce la calificación de riesgo nacional de largo plazo hasta el nivel BB-(ven) desde BB(ven). Las calificaciones asignadas a INTERVALORES están fundamentadas por sus todavía adecuados niveles de capitalización y liquidez. Asimismo, las mismas 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 venezolano. La generación de una base de ingresos sostenible y diversificada que permita la estabilidad de la rentabilidad del negocio, así como la consolidación de políticas y herramientas para la gestión de riesgo, permitirían una mejora de las calificaciones otorgadas. Por su parte, deterioros adicionales en la base patrimonial de la empresa podrían afectar su perfil de riesgo.

El crecimiento del volumen de activos, las pérdidas registradas, así como el reparto de dividendos ocurridos en el segundo semestre de 2008, se reflejaron en un importante deterioro de los niveles de capitalización (patrimonio/activos) hasta ubicarse en 24% a Dic-08 (promedio 2006-2007: 84%). No obstante, los mismos resultan todavía adecuados. Sin embargo, el mantenimiento de una política agresiva de dividendos podría generar presiones sobre este indicador. Por su parte, el incremento de la deuda financiera redujo los indicadores de liquidez a Dic-08, siendo que la relación de disponibilidades e inversiones a pasivos financieros se ubicó en 4 veces a diciembre del año 2008 (Diciembre 2007: 170 veces), niveles todavía considerados adecuados y que comparan favorablemente con los reflejados por otras instituciones del sector.

La negociación de títulos valores ha representado el 52% de los ingresos promedio de la empresa en los últimos 3 años, lo que aunado a la poca profundidad del mercado de capitales venezolano ha derivado en inestables relaciones de rentabilidad. Si bien INTERVALORES ha realizado esfuerzos para promover ingresos en el área de finanzas corporativas, se anticipa que la concentración de ingresos continúe en niveles similares en el mediano plazo.

Dada la especialización de las actividades de la empresa, así como la existencia de políticas internas que restringen las operaciones de financiamiento hacia clientes, el riesgo más representativo que enfrenta la empresa es el de mercado. Fitch considera que la consolidación de las herramientas y políticas para la gestión de riesgo contribuiría favorablemente con el perfil financiero de la empresa.

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 y grandes inversionistas individuales.

(*) 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.

Para mayor información ver: <http://www.fitchvenezuela.com>

Contactos:

Bruna Villalba
(58 212) 286-3844

bruna.villalba@fitchratings.com

Jorge Yanes
(58 212) 286-3232

jorge.yanes@fitchratings.com