

Fitch Reduce Calificación de Riesgo Nacional de Mercantil Servicios Financieros hasta el nivel AA(ven)

30 de Octubre de 2009

Fitch Ratings-Caracas- 30 de Octubre de 2009: Fitch redujo la calificación de riesgo nacional de Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MERCANTIL) hasta el nivel AA(ven) desde AA+(ven) para el largo plazo, mientras que se ratificó la de corto plazo en F-1+(ven), acción que obedece a la presión observada y esperada sobre su flujo de caja, dado los recientes y posibles futuros aportes de capital a su segunda mayor subsidiaria: Mercantil Commercebank, lo cual pudiera resultar en un aumento del apalancamiento del holding desde los adecuados niveles mostrados en los últimos años. Asimismo, si bien el resto de las subsidiarias del holding mantienen una buena contribución de resultados, la mayoría de ellas deben cumplir con estrictos marcos regulatorios que limitan en distinto grado el pago de dividendos. Una menor flexibilidad financiera del holding por aportes adicionales de capital a Mercantil Commercebank y/o por mayores rigideces regulatorios en la generación y repartición de dividendos de sus otras subsidiarias pudieran derivar en reducciones adicionales de sus calificaciones.

Por su parte, se ratificó la calificación de riesgo nacional otorgada a las emisiones de papeles comerciales 2008-I, 2008-II y 2009-I hasta por Bs.F. 100 millones cada una, con un plazo de vencimiento entre 15 y 360 días en el nivel "A1" (*), equivalente a la categoría F-1+(ven) de acuerdo con la escala estandarizada utilizada por Fitch para calificaciones de riesgo nacionales de corto plazo. Igualmente, se ratificó la calificación de riesgo nacional asignada a las siguientes emisiones de obligaciones quirografarias: OQ 2007-II de Bs.F. 180 millones a 6 años, OQ 2008-I de Bs.F. 80 millones a 3 años, y OQ 2009-I de Bs.F. 100 millones a 5 años; en el nivel "A2" (*), equivalente a la categoría AA(ven) de acuerdo con la escala estandarizada utilizada por Fitch para calificaciones de riesgo nacionales de largo plazo.

Si bien la capitalización del holding sigue en niveles adecuados, mostrando una baja relación de doble apalancamiento (inversiones en subsidiarias sobre patrimonio) de 104% a junio 2009, el flujo de caja de MERCANTIL pudiera ser presionado por posibles mayores necesidades de capital de Mercantil Commercebank (inyectados 175 millones de dólares entre diciembre 2008 y junio 2009) y por las regulaciones que limitan en distinto grado la repartición de dividendos por parte de sus otras subsidiarias. Por su parte, dada la importante disminución del portafolio de inversiones del holding, el esperado aumento del nivel de endeudamiento podría resultar en presiones de liquidez adicionales.

Aún cuando el margen financiero y los otros ingresos operativos lograron compensar el creciente ritmo de los gastos por provisiones en el 2008, reflejando un ROAA similar a períodos anteriores, las mayores regulaciones impuestas a Mercantil Banco, principal activo y generador de resultados del holding, la recesión de la economía en EEUU y un aumento del nivel de aprovisionamiento de la cartera de crédito que afectó negativamente el resultado neto de Mercantil Commercebank, provocaron una importante reducción de la relación ROAA de MERCANTIL hasta 1,3% a junio 2009 (6MAF09), tendencia que podría mantenerse en adelante.

La natural maduración de un portafolio de préstamos de mayor tamaño en un entorno económico menos favorable, explican el significativo crecimiento de los créditos inmovilizados, resultando en un retroceso de la relación de morosidad hasta 2,5% a diciembre 2008 y de 3,3% a 6MAF09, lo cual es una señal de alerta para una robusta gestión de riesgo que ha sido probada en condiciones adversas. A pesar del importante ritmo en la constitución de provisiones, la relación de cobertura mantiene una tendencia decreciente ubicándose en niveles ajustados, dada la recesión económica en EEUU y la elevada volatilidad del ambiente operativo venezolano.

MERCANTIL constituido en 1997 es un holding de empresas -principalmente financieras- ubicadas en Venezuela y en el extranjero. Entre sus activos más importantes destacan: Mercantil Banco Universal, uno de los mayores bancos en Venezuela; Mercantil Commercebank N.A., un banco comercial concentrado en la Florida en EEUU y Mercantil Seguros, empresa aseguradora con una buena posición de mercado en Venezuela.

(*) 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 32 32
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

Franklin Santarelli
(1 212) 908 07 39
franklin.santarelli@fitchratings.com

Nota: Un informe más detallado sobre la entidad puede ser obtenido de forma gratuita a través de www.fitchvenezuela.com