

Fitch Comenta Impactos Regulatorios sobre Desempeño de las Sociedades de Corretaje y Casas de Bolsa

20 de Mayo de 2010

Fitch Ratings-Caracas-20 de Mayo de 2010: Fitch Ratings comenta que los recientes cambios regulatorios, junto con otras medidas gubernamentales que están todavía pendiente por definirse afectarán en muy buena medida la capacidad de generación de utilidades del sector de Sociedades de Corretaje y Casas de Bolsa, lo que podría repercutir negativamente sobre el desempeño de algunas entidades cuyo volumen de negocios y estructura de ingresos es altamente dependiente de la comercialización de títulos valores en moneda local y extranjera. Asimismo, se espera que dichas medidas afecten la sostenibilidad financiera de algunos participantes del sector.

Si bien las calificaciones de riesgo otorgadas por Fitch Ratings a entidades del sector ya incorporan la concentración de la estructura de ingresos, no solo por línea de negocios sino también por clientes, así como la intervención del gobierno en el negocio y la volatilidad del entorno operativo, los cambios regulatorios recientes y futuras medidas que limitarán el radio de acción del sector, podrían impactar las calificaciones de riesgo de algunas entidades. No obstante, vale señalar que, algunas calificaciones de riesgo no se verían afectadas, dado que las mismas se fundamentan en el soporte operativo y financiero que pudieran recibir de ser necesario del grupo financiero al cual pertenecen, condición que no cambiaría a pesar de las limitaciones actuales y esperadas sobre las empresas del sector.

El posible impacto negativo sobre las calificaciones de riesgo de las Sociedades de Corretaje y Casas de Bolsa dependerá del grado de restricción que impongan las nuevas medidas sobre el mercado de valores a ser anunciadas por el Gobierno Nacional en los próximos días, así como también del perfil de cada entidad en cuanto a la robustez de los indicadores de capitalización, a la flexibilidad de ajuste de los costos operativos, a la capacidad de innovación de productos y servicios financieros, a la realización de alianzas estratégicas, entre otros elementos. En ese sentido, una vez entren en vigencia nuevas normas gubernamentales, Fitch evaluará su impacto sobre la calidad crediticia de las Sociedades de Corretaje y Casas de Bolsa calificadas.

En los últimos cinco años, el sector ha evidenciado una mayor dependencia de sus utilidades a la comercialización de títulos valores, las cuales han llegado a representar en promedio un 80% del total de ingresos del sector. Buena parte de las operaciones de compra y venta de títulos valores en moneda local y extranjera, estuvieron asociadas al mecanismo alterno utilizado por el sector real de la economía para obtener divisas para sus actividades económicas. Adicionalmente, dichas operaciones mostraban en su mayoría una elevada concentración en pocos clientes de tamaño importante. El resultado de este creciente volumen de operaciones resultó en aumentos significativos del nivel de apalancamiento de las empresas, que posteriormente se vieron reducidos ante cambios regulatorios impuestos por la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Como se mencionó anteriormente, el tamaño y utilidad del negocio de las empresas que participan en el sector ya había sido impactado recientemente, luego que la CNV realizara una serie de reformas de importancia a las "Normas Sobre Actividades de Intermediación de Corretaje y Bolsa" durante el mes de enero, específicamente derogando los artículos que permitían las operaciones con mutuos y exigiendo el desmonte de las mismas en un plazo que venció en abril de este año. Adicionalmente, se modificó el indicador patrimonial regulatorio reduciendo la relación entre los pasivos financieros directos a patrimonio contable hasta no más de 2 veces (anteriormente 8 veces), para ser cumplida en junio de este año.

El número de entidades que hoy participa en este sector alcanza según cifras oficiales unas 45 sociedades de corretaje y 57 casas de bolsa, registrando un crecimiento importante con respecto a años anteriores, derivado de la atractiva alta rentabilidad mostrada por el sector. Sin embargo, ante los cambios regulatorios mencionados, Fitch estima una mayor reducción del número de participantes.

Contactos:

Pedro El Khaoui
(58 212) 286-3232
pedro.elkhaoui@fitchratings.com

Franklin Santarelli
(1 212) 908-0739
franklin.santarelli@fitchratings.com