

**Fitch comenta acerca de cambios en el perfil de riesgo de Merrill Lynch & Co. y su impacto sobre la calificación de riesgo de los títulos emitidos por Titularizadora Occidental de Descuento**

23 Enero 2008: 12.00 PM

Fitch -Caracas- 23 de enero de 2008: Fitch considera que los eventos recientes que han afectado el perfil de riesgo de Merrill Lynch & Co., Inc. (ML&Co) no impactan la calificación de riesgo asignada a la emisión de Títulos de Participación por parte de la Titularizadora Occidental de Descuento C.A. (Titularizadora OD). Durante el segundo semestre de 2007, diversas instituciones financieras en los Estados Unidos han venido registrando pérdidas significativas relacionadas con la crisis del mercado hipotecario de ese país. Tal situación contribuyó a que Merrill Lynch registrara pérdidas por operaciones continuas por unos 8,6 billones de dólares durante el 2007, equivalentes al 21% del patrimonio de la institución antes de registrar dichas pérdidas. Vale destacar que el 24 de octubre de 2007 Fitch redujo en una categoría la calificación internacional de largo plazo asignada a ML&Co hasta el nivel A+ desde el nivel AA-, manteniendo una perspectiva negativa sobre las mismas. En fecha reciente, tales calificaciones fueron ratificadas (17 de enero de 2007) luego de los esfuerzos que ha venido llevando a cabo la institución por levantar capital, reducir su apalancamiento y mantener su posición de liquidez. La institución prevé levantar durante las próximas semanas unos 6,6 billones de dólares en capital preferido, el cual sería colocado entre inversionistas institucionales incluyendo la Corporación de Inversiones Coreana, la Autoridad de Inversiones de Kuwait y el Banco Corporativo Mizuho, que en adición a los 5,6 billones de dólares completados el 11 de enero de 2008 en acciones comunes, reflejan los positivos esfuerzos de la institución por fortalecer su capital.

Si bien el perfil de riesgo del activo que respalda los Títulos de Participación tienen en este momento un mayor riesgo relativo, las actuales calificaciones de ML&Co. (A+ perspectiva negativa y F-1 para el largo y corto plazo, respectivamente) supera en varias categorías a la mejor calificación que pudiera tener una emisión de deuda en Venezuela de acuerdo con el vínculo establecido con el riesgo soberano (BB-) razón por la cual, el actual cambio en el perfil del riesgo de ML&Co. no afecta la calificación asignada a los Títulos de Participación. Fitch continuará dando seguimiento a los cambios estratégicos que en el corto plazo implemente la institución y el posible impacto sobre la calificación de riesgo de los títulos emitidos por la Titularizadora OD.

La operación analizada consiste en la titularización de una nota denominada en moneda local emitida por Merrill Lynch & Co., Inc. (ML&Co) denominada "Zero Coupon Notes Due May 16, 2008" (Activo Subyacente) por la cantidad de 500 mil millones de bolívares pagadera a vencimiento (270 días), de acuerdo con las características del "Private Placement Memorandum dated January 23, 2004". Dicha nota fue vendida por Cartera de Inversiones Venezolanas, C.A. (Interesado) a la Titularizadora Occidental de Descuento, S.A. (Emisor), para que esta última emitiera Títulos de Participación por 400 mil millones de bolívares. Vale destacar que el Emisor aportó el Activo Subyacente a un Fideicomiso en Garantía constituido en la C.A. de Seguros La Occidental (Fiduciario) con el objeto que dicho activo sea utilizado exclusivamente para el pago de los Títulos de Participación.

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

**Contactos:**

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

Carlos Fiorillo  
(58-212) 286-3844  
[carlos.fiorillo@fitchvenezuela.com](mailto:carlos.fiorillo@fitchvenezuela.com)