

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

23 de Noviembre de 2009

Caracas-23 de Noviembre de 2009: FITCH ratifica las calificaciones de riesgo nacionales de largo plazo en el nivel BB(ven) y de corto plazo en B(ven) de BFC Casa de Bolsa (BFCCB). Asimismo, se ratifica la calificación de riesgo nacional de corto plazo asignada a las emisión de papeles comerciales 2008-I, por hasta 20 millones de bolívares fuerte y con un plazo de entre 15 y 360 días, en el nivel "B2"(\*), equivalente a la categoría B(ven) anteriormente señalada, la cual sigue la escala estandarizada utilizada por Fitch para calificaciones de riesgo nacionales de corto plazo. Dichas calificaciones reflejan el soporte operativo brindado por BFC Banco Fondo Común, C.A., Banco Universal (BFC). En opinión de Fitch, la clara identificación comercial de BFCCB con BFC Banco y el riesgo de marca al cual se expondría esta última en caso de eventuales problemas de la casa de bolsa, resulta en una alta probabilidad de asistencia directa o indirecta por parte de BFC. Dado que la calificación de riesgo de BFCCB se fundamenta en el soporte brindado por BFC Banco, variaciones en el perfil de riesgo de esta última afectarían las calificaciones otorgadas a BFCCB.

BFCCB emplea la misma imagen corporativa y comercial de BFC Banco, así como también parte de su plataforma tecnológica y operativa, aunque algunos esfuerzos realizados recientemente han derivado en mayores niveles de independencia en ciertas funciones, lo que busca contribuir a fortalecer las áreas de soporte y a facilitar la operatividad de su negocio como casa de bolsa. El plan de crecimiento de BFCCB se basa en un mayor aprovechamiento de la relación con el banco, a fin de lograr la masificación de su base de clientes a través de su red de agencias, aunque se espera que sea a largo plazo cuando se observen resultados más tangibles.

Durante el 2009, BFCCB ha experimentado una reducción del volumen de negocios con respecto a los dos últimos años, debido a la volatilidad del mercado de valores y elevada competencia, así como por la disminución de negocios provenientes de clientes del BFC. Lo anterior, junto a una leve recuperación de la rentabilidad favoreció sus relaciones de capitalización en el 2009, luego de los retrocesos observados a finales del 2008. Los actuales niveles de capitalización estarían presionados ante el importante crecimiento proyectado por la gerencia en el segundo semestre del 2010, por lo que resulta clave el sostenimiento de la tendencia positiva de la rentabilidad y una política conservadora de dividendos.

Por otro lado, BFC ha venido mostrando relativas mejoras en sus niveles de capitalización desde finales del 2006, siendo que la relación de patrimonio a activos pasó de 4,5% a 9% a agosto 2009; explicado en buena medida por la desaceleración y más recientemente reducción del balance. Mejoras en su rentabilidad operacional que ha estado relativamente estable y políticas más conservadoras de capitalización, podrían beneficiar su perfil financiero y proveería un mayor respaldo ante eventuales condiciones desfavorables del entorno. Por su parte, la calidad de la cartera se ha visto afectada por las condiciones menos favorables del entorno y menor volumen de créditos, aunque se espera que se mantendría en niveles manejables. Los elevados controles existentes y la posibilidad de un mayor grado de intervención del gobierno podrían limitar aún más la buena capacidad de maniobra mostrada por BFC.

BFCCB presta principalmente servicios de intermediación de títulos valores. El 90% de sus acciones son poseídas por Cartera Central Corporation, empresa holding que aglutina de manera directa e indirecta varias empresas financieras, incluyendo a BFC Banco.

(\*) 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 3844  
[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)