

Fitch Asigna Calificación de Riesgo Nacional a Emisión de Papeles Comerciales de Intervalores Casa de Bolsa

10 de Agosto de 2009

Caracas 10 de Agosto de 2009: Fitch asigna la calificación de riesgo nacional a la emisión de papeles comerciales 2009 de Intervalores Casa de Bolsa, C.A. (INTERVALORES), hasta por 25 millones de bolívares fuerte y con un plazo entre 15 y 360 días, en el nivel "B2"(*), equivalente a la categoría B(ven) de acuerdo a la escala estandarizada utilizada por Fitch para calificaciones de riesgo nacionales de corto plazo. Asimismo, se ratifican las calificaciones de riesgo nacionales de largo y corto plazo asignadas al emisor en el nivel BB-(ven) y B(ven) respectivamente. La calificación asignada está fundamentada por los todavía adecuados niveles de capitalización y liquidez reflejados por Intervalores. Asimismo, 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 limitan las calificaciones otorgadas. 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 los indicadores de capitalización producto del registro de nuevas pérdidas o una política de dividendos agresiva, podrían reducir las calificaciones asignadas.

A pesar de las pérdidas registradas a Diciembre 2008 y Marzo 2009, así como de los dividendos cancelados en 2008, los indicadores de capitalización de la empresa continúan siendo adecuados, favorecidos por la reciente reducción del volumen de negocios. Se espera que la emisión de papeles comerciales propuesta, por un monto de Bs.F 25 millones, coloque presiones adicionales sobre este indicador, no obstante la materialización de un nuevo aporte de capital por Bs.F 7 millones, el cual se estima se concrete para el cierre del primer semestre del año, permitiría el mantenimiento de los mismos en niveles adecuados. Por su parte, la reducción del monto de los activos líquidos al cierre de marzo de 2009 se tradujo en un nuevo retroceso de las relaciones de liquidez (disponibilidades+inversiones/deuda financiera) hasta 1,66 veces(x), no obstante el antes mencionado aporte de capital limitaría esta tendencia.

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. INTERVALORES ha realizado esfuerzos para fortalecer su equipo de ventas y estabilizar su base de ingresos, así como también para promover mayores ingresos en el área de finanzas corporativas, estableciendo alianzas con instituciones financieras locales. Sin embargo, 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.

Contactos:

Jorge Yanes
(58 212) 286 3844

jorge.yanes@fitchratings.com

Pedro El Khaouli
(58 212) 286 3232

pedro.elkhaouli@fitchratings.com

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