

## **Fitch Ratifica Calificación de Riesgo Nacional de Mercantil Servicios Financieros en el nivel AA(ven)**

28 de Julio de 2010

Fitch Ratings-Caracas- 28 de Julio de 2010: Fitch ratifica la calificación de riesgo nacional de Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MERCANTIL) en el nivel AA(ven) para el largo plazo, mientras que se ratifica la de corto plazo en F-1+(ven). Dichas acciones de calificación obedecen a la reciente e importante mejora de las relaciones de liquidez de MERCANTIL y a la baja relación de doble apalancamiento a nivel de holding. Asimismo, las calificaciones incorporan el retroceso de los indicadores de calidad de activos, los efectos negativos de la intervención del gobierno venezolano en el sector privado que reducen la capacidad de las subsidiarias para repartir dividendos, mientras que el desempeño de la filial en EEUU se encuentra presionado por la volatilidad económica en dicho país. Reducciones en la capacidad de generación de ingresos de las principales subsidiarias, o mayores barreras para el libre flujo de recursos desde las subsidiarias operativas al holding podrían resultar en una reducción de la calificación de la entidad.

Por su parte, se ratificó la calificación de riesgo nacional otorgada a las emisiones de papeles comerciales 2009-I y 2009-II 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 5 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.

Los niveles de deuda del holding se consideran conservadores (relación doble apalancamiento de 100% a marzo de 2010) y además cuentan con una adecuada cobertura de activos líquidos (62% de la deuda financiera total a marzo de 2010); siendo que no se espera un crecimiento de los niveles de deuda del holding.

Las presiones de mayores provisiones de cartera en EEUU para hacer frente al deterioro de la cartera de créditos, los gastos propios de aprovisionamiento de la cartera de créditos en Venezuela, junto a un menor crecimiento del margen de interés, han resultado en una reducción de la utilidad neta de la entidad. Para el corto plazo, no se esperan mayores cambios en los niveles de rentabilidad de MERCANTIL dado lo retador del ambiente operativo en los dos principales mercados donde opera: Venezuela y EEUU, aunque bajo un escenario probable dicha rentabilidad se mantendría cerca del promedio histórico de la empresa (rentabilidad de activos de 2%).

El complejo cuerpo de regulaciones en Venezuela relacionadas a la actividad financiera, mercado cambiario y otras disposiciones que limitan las actividades del sector privado, constituyen diferentes barreras para el libre movimiento del capital dentro del grupo; pudiendo esto resultar en rigideces en su manejo financiero en el futuro. La experiencia de la entidad para operar en medio de dicha volatilidad podría mitigar dichas limitaciones, sin embargo, la imposición de nuevas medidas de control no puede ser descartada.

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.

Estas acciones de calificación reflejan la aplicación por parte de Fitch de los criterios incluidos en "Global Financial Institutions Rating Criteria" publicados el 29 de diciembre de 2009 y disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

(\*) 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](mailto:pedro.elkhaouli@fitchratings.com)

Franklin Santarelli  
(1 212) 908 07 39  
[franklin.santarelli@fitchratings.com](mailto:franklin.santarelli@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)