

## **Fitch Asigna Calificación de Riesgo Nacional a Emisiones de Mercantil Servicios Financieros**

03 de Agosto de 2009

Fitch Ratings-Caracas-03 de Agosto de 2009: Fitch asigna la calificación de riesgo nacional a la emisión de Obligaciones Quirografarias OQ-2009-I de Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MERCANTIL), hasta por Bs.F 60 millones y un plazo entre 12 y 60 meses, 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. Asimismo, asigna la calificación de riesgo nacional a la emisión de Papeles Comerciales PC-2009-I, hasta por Bs.F 100 millones y 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. Dichas calificaciones se encuentran soportadas por sus satisfactorios indicadores financieros, potenciados por la diversificación geográfica de las operaciones, lo conservador de su apalancamiento a nivel de holding, así como su robusta gestión de riesgo. Por su parte, el retroceso de los indicadores de calidad de activos, la mayor intervención del gobierno venezolano en el negocio bancario y las condiciones económicas menos favorables a nivel mundial, limitan las calificaciones otorgadas. Una menor flexibilidad financiera de Mercantil Banco Universal, su principal generador de flujos y/o un significativo retroceso de la calidad de la cartera crediticia afectarían el perfil de riesgo de MERCANTIL.

La sostenida mejora de las relaciones de apalancamiento a nivel de holding, han permitido mitigar el impacto de las restricciones regulatorias impuestas, en cada uno de los países donde opera, al flujo de caja de las instituciones que la conforman.

A pesar del menor ritmo de crecimiento del portafolio de préstamos, el crecimiento menos que proporcional de los pasivos costosos, le permitió a MERCANTIL reflejar una nueva mejora de la relación de margen financiero a activo promedio. Lo anterior, junto al aumento de los otros ingresos operativos más que compensaron el mayor ritmo en la constitución de provisiones, manteniendo en niveles similares la relación ROAA en 2008. Se espera, que las mayores regulaciones impuestas a Mercantil Banco, principal activo y generador de resultados del holding, junto a la recesión de la economía en EEUU podrían limitar tal nivel de rentabilidad.

La natural maduración de un portafolio de préstamos de mayor tamaño en un entorno económico menos favorable, explican el significativo crecimiento de los créditos inmovilizados, resultando en un retroceso de la relación de morosidad hasta 2,5% a diciembre 2008 (2007: 0,6%), lo cual es una señal de alerta para una robusta gestión de riesgo que ha sido probada en condiciones adversas. A pesar del importante ritmo en la constitución de provisiones, la relación de cobertura retrocedió hasta alcanzar niveles ajustados, sobre todo al considerar la crisis económica por la cual atraviesa EEUU y la elevada volatilidad del ambiente operativo venezolano.

De acuerdo con la estrategia trazada por MERCANTIL, las relaciones de capitalización se han mantenido prácticamente en los mismos niveles que los últimos tres años. Se espera que la conservadora posición de la institución en términos de su expansión permita en adelante el mantenimiento de los mismos a niveles adecuados. A nivel de holding se evidencia el mantenimiento de una tendencia sostenida hacia la reducción del apalancamiento, siendo que la relación Fitch de doble apalancamiento mejoró hasta un adecuado 1,06 veces a diciembre 2008 (2006: 1,21 veces).

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.

(\*) 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 Khaoui  
(58 212) 286 32 32  
[pedro.elkhaoui@fitchratings.com](mailto:pedro.elkhaoui@fitchratings.com)

Larisa Arteaga  
(58 212) 286 38 44  
[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)