

FITCH VENEZUELA REDUCE LAS CALIFICACIONES DE RIESGO NACIONALES PARA EMPRESAS Y EMISIONES DE DEUDA

Caracas, 10 de enero de 2003: Fitch Venezuela considerando el aumento del riesgo soberano, ubicado en el rango de la categoría CCC a nivel internacional, y el incremento del riesgo en todos los sectores de la economía nacional (financiero y no financiero), reduce las calificaciones de riesgo asignadas a emisiones de deuda y empresas que operan en Venezuela.

Tal decisión afecta a las siguientes emisiones y empresas:

Calificaciones de Deuda (Emisiones de Papeles Comerciales)

- C.A. Conduven desde el nivel A3 hasta el nivel B1
- C.A. La Electricidad de Caracas desde el nivel A2 hasta el nivel A3
- Cemex Venezuela, S.A.C.A. desde el nivel A1 hasta el nivel A2
- Fondo de Valores Inmobiliarios, S.A.C.A. desde el nivel A2 hasta el nivel A3
- Inelectra, S.A.C.A. desde el nivel A3 hasta el nivel B1
- Otepi Consultores, S.A. desde el nivel B1 hasta el nivel B2
- GBC Ingenieros Contratistas, S.A. desde el nivel B1 hasta el nivel B2
- Y y A, Yanes y Asociados, Estudios y Proyectos, C.A. desde el nivel B1 hasta el nivel B2

Calificaciones de Empresas

- Americana de Reaseguros C.A. desde el nivel A-(ven) hasta el nivel BBB+(ven)
- Banco del Caribe C.A., Banco Universal desde el nivel A+(ven) hasta el nivel A-(ven)
- Banco de Venezuela S.A.C.A., Banco Universal desde el nivel AA(ven) hasta el nivel A(ven)
- Banco Exterior C.A., Banco Universal desde el nivel A+(ven) hasta el nivel A-(ven)
- Banco Mercantil C.A., Banco Universal desde el nivel AA(ven) hasta el nivel A(ven)
- Banco Provincial S.A., Banco Universal desde el nivel AA(ven) hasta el nivel A(ven)
- C.A. Reaseguradora Internacional de Venezuela desde el nivel A-(ven) hasta el nivel BBB+(ven)
- C.A. Seguros Catatumbo desde el nivel A+(ven) hasta el nivel A(ven)
- Corp Banca C.A., Banco Universal desde el nivel A(ven) hasta el nivel BBB+(ven)
- Provincial de Reaseguros C.A. desde el nivel A+(ven) hasta el nivel A(ven)
- Reaseguradora Delta C.A. desde el nivel BBB+(ven) hasta el nivel BBB(ven)
- Seguros Ban Valor C.A. desde el nivel BBB-(ven) hasta el nivel BB+(ven)
- Seguros La Seguridad C.A. desde el nivel AA(ven) hasta el nivel AA-(ven)

Durante el año 2002 el ambiente operativo en el cual operan las empresas venezolanas fue afectado tanto por una caída general en el nivel de actividad económica (estimada en un 9%), la drástica devaluación de la moneda (84%), como también por la volatilidad registrada en la liquidez monetaria que afectó las tasas de interés y limitó el endeudamiento. Dicha situación se ha visto exacerbada desde finales del año 2002, como consecuencia del incremento en el nivel de conflictividad política el cual ha resultado en una situación de ingobernabilidad, así como la paralización de un porcentaje importante de las industrias.

La drástica caída del nivel de actividad económica (el cual podría profundizarse durante el año 2003), la situación actual de las finanzas públicas, la inestabilidad política y las limitaciones en la actividad comercial a nivel nacional y exportaciones, repercuten negativamente sobre el



desempeño general de las empresas y, de manera particular, sobre la situación del flujo de caja de las mismas, resultando en mayores limitaciones en el manejo del endeudamiento de corto plazo y por ende en su capacidad de pago. En el caso del sector bancario, tal deterioro implica mayores presiones sobre la calidad del activo, incluyendo la cartera de inversiones, dada la relativamente alta concentración de títulos emitidos o avalados por la nación dentro del activo total, en medio de un ambiente de mayores restricciones en el manejo de las finanzas públicas. Al tiempo que la actividad comercial de las empresas aseguradoras se ha visto afectada desde finales del año 2002 (período donde estacionalmente ocurre el mayor nivel de ventas) y la situación actual impone presiones sobre el resultado técnico de las empresas del sector.

A pesar del incremento del riesgo sistémico (financiero y no financiero), Fitch Venezuela considera que existen posiciones relativas en cuanto a calidad crediticia diferenciadas para las emisiones y empresas calificadas. Fitch Venezuela continuará monitoreando el impacto de la situación actual sobre la calidad crediticia de las emisiones y empresas calificadas. Una salida pacífica, democrática y constitucional de la crisis actual podría estabilizar los riesgos mencionados mientras que la continuidad de la coyuntura repercutiría en un mayor deterioro.

Contactos:

Franklin Santarelli
(58 212) 286-3232
franklin.santarelli@fitchvenezuela.com

Carlos Fiorillo
(58-212) 286-3844
carlos.fiorillo@fitchvenezuela.com