

# FIX SCR afirma la calificación de Banco de Valores S.A.

17 de diciembre de 2013

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada FITCH Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia), (en adelante FIX SCR) – Buenos Aires – 17 de diciembre de 2013: FIX SCR afirmó la calificación de Endeudamiento de Corto Plazo en A1(arg) de Banco de Valores (Bval). FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La calificación de Banco de Valores se fundamenta en su holgada liquidez (obtenidos principalmente por su buen posicionamiento en el mercado de capitales) y en su buena solvencia. También se destaca la muy buena calidad de sus activos y sus muy buenos niveles de rentabilidad. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES En el mediano plazo no se esperan subas en las calificaciones de las entidades financieras. Por el contrario, un mayor deterioro del entorno operativo podría generar bajas en las calificaciones de las entidades. PERFIL Banco de Valores S.A. fue creado en el año 1978, con el objetivo de desarrollar actividades orientadas al mercado de capitales, la banca de inversión y la banca comercial. Actualmente, cuenta con una sucursal operativa más su casa central, ambas situadas en la Capital Federal. Su control accionario lo detenta el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (99.99%), en tanto que la Cámara de Agentes y Sociedades de Bolsa posee el resto de la propiedad del capital social del banco (se destaca, que los Agentes y Sociedades Bursátiles son, a su vez, los accionistas del Merval). La entidad forma parte del Grupo del Mercado de Valores de Buenos Aires, cumpliendo dentro del mismo el rol de “brazo financiero”. Por ende, posee una estrecha vinculación con otras instituciones relacionadas, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (Merval) y la Caja de Valores S.A. En septiembre '13 la Comisión Nacional de Valores (CNV) reglamentó la reforma de la Ley del Mercado de capitales. Se monitoreará los posibles impactos que el cambio normativo podría generar sobre la evolución del mercado de capitales y el desempeño de la entidad. No obstante se espera que las principales líneas de negocio de la entidad no se vean afectadas. Banco de Valores S.A. (Bval) pertenece al Grupo Mercado de Valores de Buenos Aires, lo que le permite actualmente un buen posicionamiento en el Mercado de capitales. La rentabilidad del banco es muy buena y ha mantenido un desempeño favorable en los últimos años. Las ganancias se sustentan fundamentalmente en los resultados por títulos y en los ingresos por comisiones. La entidad registró un fuerte incremento en sus resultados en el último año. (ROA 4.4% y ROE 30.4% a sep'13 vs. ROA 2.6% y ROE 18% a sep'12). Debido a que los negocios principales del banco están relacionados con el mercado de capitales, la cartera de financiamientos representa una porción menor del activo (8.7% a sep'13). La calidad crediticia de estos activos es buena y la irregularidad (0.4% de las financiamientos) se encuentra holgadamente cubierta con provisiones (5.3 veces). En línea con los principales negocios que desarrolla el banco, su principal riesgo es el operativo y reputacional. La entidad se ha caracterizado por mantener holgados niveles de liquidez, con activos líquidos que representan a la fecha de estudio cerca del 86% de los depósitos y están integrados principalmente por disponibilidades e instrumentos emitidos por el BCRA de corto plazo. Adicionalmente, Bval opera con adecuados niveles de capitalización, con bajo apalancamiento (5.8 veces) y un fuerte excedente de integración de capital regulatorio. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +54 11 52358142 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario: María Fernanda Lopez Senior Director +54 11 52358130 Relación con los medios: Douglas Daniel Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100-doug.elespe@fixscr.com. Información adicional disponible en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) El criterio 'Global Financial Institutions Rating Criteria (15 Aug. 2012)' está disponible en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, la presente calificadora ha recibido los honorarios correspondientes por la

prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH o FIX SCR, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH o FIX SCR PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH o FIX SCR.