

Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo Nacionales de BHD Valores

28 de Julio de 2010

Fitch Ratings - Santo Domingo - 28 de Julio de 2010: Fitch ratifica las calificaciones de riesgo nacionales de BHD Valores Puesto de Bolsa, S.A (BHD Valores) en el nivel AA-(dom) y F-1+(dom) para el largo y corto plazo respectivamente. Asimismo, ratifica en AA-(dom) la calificación asignada a la emisión de Bonos Ordinarios de hasta 1.000 millones de pesos con plazos de 2, 3 y 5 años. Las calificaciones asignadas a BHD Valores se fundamentan en el soporte operativo y financiero brindado por el Banco BHD y por el Centro Financiero BHD (CFBHD), quien posee el 98% del Banco BHD y a su vez es el accionista mayoritario del puesto de bolsa. En opinión de Fitch, la clara identificación comercial de BHD Valores con el Banco BHD y el riesgo de marca al cual se expondría esta última institución en caso de eventuales problemas de BHD Valores, resulta en una alta probabilidad de asistencia directa o indirecta por parte del Banco. Dado que las calificaciones asignadas a BHD Valores se fundamentan en el soporte brindado por el Banco BHD, cambios en las calificaciones de riesgo nacionales del mismo impactarían a las otorgadas al puesto de bolsa.

El CFBHD, accionista mayoritario de BHD Valores, es propiedad en un 51% del Grupo BHD (constituido por inversionistas locales); Banco Sabadell España (20%), Banco Popular de Puerto Rico (20%), y de la Corporación Financiera Internacional (IFC) (9%), un miembro del Banco Mundial. Por su parte, el Banco BHD cuenta con una calificación de riesgo nacional de largo plazo AA-(dom) y de corto plazo F-1+(dom), las cuales están soportadas por una atomizada y diversificada base de depósitos, adecuada participación de mercado, buena liquidez, mejoras en la calidad del activo y rentabilidad, competente administración y robusta estructura accionaria.

Por su parte, la rentabilidad (ROAA) de BHD Valores muestra un importante incremento hasta alcanzar 11,5% a mayo de 2010, cifra muy superior a sus niveles históricos (7,1% promedio entre 2006-2009), aunque en línea con el desempeño mostrado por la entidad al cierre de diciembre del 2009 (ROAA: 10,65%). Dicha relación se ha visto favorecida por la recuperación del margen financiero, sustentado a su vez en la caída del costo de fondos durante el primer semestre del año, así como por la mejora en la valoración de mercado de las inversiones mantenidas por la empresa producto de la reducción de las tasas de interés en el país.

A pesar de la importante reducción mostrada a diciembre del 2009 con respecto al semestre anterior, los niveles de apalancamiento (Pasivo/Patrimonio) de BHD Valores se han visto incrementados (May-10: 2,16x vs. Dic-09: 1,35x) debido al mayor endeudamiento bancario al que ha recurrido la compañía para aprovechar oportunidades puntuales que se han presentado en el mercado de valores dominicano. Aún cuando la entidad sigue mostrando robustos niveles de capitalización, la colocación del monto restante de la emisión aprobada a BHD Valores (400 millones de pesos) podría presionar el indicador de apalancamiento hasta niveles cercanos a 3,0x durante el transcurso del 2010.

BHD Valores, subsidiaria del Centro Financiero BHD, S.A., fue constituida en el año 1990. Al cierre de diciembre 2008, el 70% de sus acciones se encuentra en manos de CFBHD, mientras que Securities Financial Capital, S.A. controla el 30% restante. A la fecha la institución se ubica entre los principales puestos de bolsa del mercado de valores dominicano en cuanto a activos y patrimonio se refiere.

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.

Contactos:

Larisa Arteaga
(1 809) 563 2481
larisa.arteaga@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.fitchdominicana.com