

Feller Rate ratifica en "AA-" la clasificación de solvencia de Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa; Perspectivas "Estables".

Solvencia
Perspectivas

Dic. 2016
AA-
Estables

Dic. 2017
AA-
Estables

Contactos: Andrea Gutiérrez Brunet / andrea.gutierrez@feller-rate.com - Alejandra Islas Rojas / alejandra.islas@feller-rate.com

<http://twitter.com/fellerrate>



SANTIAGO, CHILE - 12 DE ENERO DE 2018. Feller Rate confirmó en "AA-" la clasificación de la solvencia de Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa (Larraín Vial). Las perspectivas de la clasificación fueron ratificadas en "Estables".

La clasificación de la solvencia de Larraín Vial se fundamenta en un adecuado perfil de negocios, capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgos, y fondeo y liquidez.

La estrategia de negocios de la corredora se enmarca dentro de los propósitos del *holding* Larraín Vial SpA, que considera la entrega de una completa oferta de productos y servicios financieros para maximizar su rentabilidad y generar relaciones de largo plazo con los clientes. Así, la corredora se beneficia de las sinergias que logra con el *holding*, lo que se traduce en la generación de economías de escala y en una consolidada posición de competitiva. Por su actividad, la entidad está expuesta a los ciclos económicos y a la volatilidad de los mercados bursátiles.

Larraín Vial es un actor relevante en la industria, con una destacada participación en las transacciones que se efectúan en bolsa y en la intermediación de productos de inversión. Su posición competitiva se beneficia también de una amplia red de atención, con 10 sucursales a lo largo del país y con más de 160 gestores que ofrecen asesoría y productos de ahorro e inversión. La entidad cuenta con operaciones en Chile, Colombia, Perú y Estados Unidos, siendo Chile el mercado más importante al representar cerca del 90% de los ingresos totales.

Su amplio portafolio de productos y operaciones en otros países le han ayudado, en parte, a diversificar sus ingresos y, por ende, a disminuir su exposición a las condiciones de los mercados. La entidad, además de realizar las funciones propias de su giro, incorpora actividades de corretaje de productos, análisis de empresas, aportes y rescates de fondos mutuos y fondos de inversión y asesorías financieras, entre otras, entregando a los clientes del grupo la posibilidad de realizar diferentes tipos de operaciones. Esto constituye una diferencia con otras corredoras con una mayor concentración de ingresos.

En 2016, los resultados de la corredora estuvieron impulsados por un aumento en las actividades de intermediación y mayores ingresos de su cartera propia, a lo que se sumaban menores gastos de apoyo. A septiembre de 2017, se observó un alza en las comisiones por intermediación, en línea con el repunte observado en la bolsa local, sumado a menores gastos de comercialización. Así, la entidad mostraba adecuados niveles de rentabilidad patrimonial, alcanzando un índice de utilidad neta (anualizada) a patrimonio de 14,7%.

La sociedad mantiene un acotado nivel de endeudamiento, debido a la capitalización de sus utilidades, lo que deriva en una adecuada base patrimonial. Esto genera una holgura en relación a los requerimientos normativos de endeudamiento. Así, a septiembre de 2017, el endeudamiento normativo alcanzó las 7,7 veces, versus un límite de 20 veces.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Se espera que la corredora mantenga su fuerte participación de mercado, sumado a su sólida base patrimonial.

El escenario base considera la mantención de una adecuada diversificación de sus ingresos, de modo que sea capaz de mitigar su exposición a las condiciones de mercado. Además, incorpora la expectativa de que la entidad sostendrá los actuales niveles de rentabilidad, en consideración a una mayor consolidación de sus niveles de eficiencia.

Una merma importante en la diversificación de ingresos y en su capacidad de generación podría implicar que la clasificación sea revisada a la baja.

www.feller-rate.com

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.cl en la sección **Nomenclatura**

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.