

BRC Ratings confirma calificación de la BVC en AAA

BVC líder de infraestructura del mercado de capitales en Colombia

Renta Variable

19 Diciembre 2022

Paola Andrea Lama
Analista

Sarah Garcés
Analista

BRC Ratings, compañía de S&P Global, confirmó la calificación de riesgo de contraparte de AAA a la Bolsa de Valores de Colombia S.A. (BVC). BRC consideró que la BVC es el operador líder de infraestructura en el mercado de capitales colombiano, con presencia en toda la cadena de valor. Un componente relevante dentro de la calificación es la integración vertical de la compañía, que le otorga diversificación a su operación y resiliencia a su perfil financiero. La gerencia de la BVC y el código de buen gobierno promueven altos estándares y presentan alta estabilidad, lo que lleva a BRC Ratings a comparar la compañía favorablemente frente a otras entidades que se califican.

BRC consideró que la integración regional de la BVC con las bolsas de valores de Chile y Perú consolidarán la posición de negocio de la compañía, permitiendo una mayor penetración en el mercado de capitales, robusteciendo el acceso de inversionistas y mejorando la eficiencia para aumentar los volúmenes de negociación. BRC considera que, de darse el proceso de integración, se mejoraría la oferta de negocio y se robustecerían los procesos de infraestructura tecnológica.

La calificación toma en cuenta el entorno de incertidumbre económica, en un entorno de alta deuda soberana en Colombia y política contractiva del banco central, que generaron desvalorizaciones en el mercado de renta fija, y una reducción de los volúmenes negociados de renta fija y variable. Para los próximos 12 a 18 meses, BRC espera una reactivación de las emisiones de bonos de cara a una normalización de la política monetaria y la estabilización de la inflación. Según la calificador, la recuperación en los volúmenes transados, junto con un mercado de derivados y tasa de cambio que se ha mantenido dinámico, consolidaría la línea de negocio transaccional de la entidad.

En su informe, BRC reporta que la BVC ha logrado atraer nuevos perfiles de inversionistas, principalmente personas naturales. Esto se ha logrado a través de su estrategia de desarrollo de mercado de capitales 100% digital, y la plataforma de financiación colaborativa A2censo. También se destaca la buena gestión y resultados de sus compañías de servicios transaccionales (Cámara de Riesgo Central de Contraparte -CRCC-, Depósito Centralizado de Valores de Colombia -Deceval S.A.-, y Precia) e inversiones permanentes (Set Icap y Derivex), que ayudarán a la BVC a mantener su posición de liderazgo como la proveedora de infraestructura para el funcionamiento del mercado de capitales en Colombia.

BRC sostiene que la compañía mantiene sólidos resultados financieros e indicadores robustos de capital, lo que le otorga una fuerte capacidad para afrontar pérdidas no esperadas. La fortaleza patrimonial permite un crecimiento de la base patrimonial a la vez que se mantiene una adecuada política de distribución de dividendos. Se considera que la BVC cuenta con una adecuada gestión integral de riesgos encaminada al logro de sus objetivos estratégicos. Asimismo, se reporta que con una infraestructura tecnológica robusta y constantemente actualizada que soporta el desarrollo de su operación.

Según BRC Ratings, los factores que podrían confirmar la calificación se basan en el mantenimiento o fortalecimiento de la posición de liderazgo de la BVC como proveedor de infraestructura para el mercado de capitales en Colombia y la región. Esto, soportado por una adecuada implementación de sus proyectos estratégicos, la diversificación de sus ingresos por líneas de negocio, y la generación consistente de capital interno y niveles de rentabilidad. Por el contrario, los factores que podrían llevar a BRC a bajar la calificación serían aquellos que indiquen inestabilidad o decisiones poco sostenibles por parte de la empresa. Esto incluiría la incursión en nuevos productos sin un adecuado sistema de gestión de riesgos, eventos en riesgos que generen pérdidas económicas significativas o riesgos reputacionales, y un crecimiento de los indicadores de endeudamiento por encima del escenario base planteado.

Fuente: BRC Ratings (S&P Global)

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2022 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones
wtovar@accivalores.com

| Paola Andrea Lama Velasquez

Analista IE
paola.lama@accivalores.com

| Estiven Hurtado Cortes

Analista IE
estiven.hurtado@accivalores.com

| Sarah Garcés Anzola

Analista IE
sarah.garces@accivalores.com

| Juan Camilo Buendía Delgado

Analista IE
juan.buendia@accivalores.com

| Valentina Orozco Acuña

Analista IE
valentina.orozco@accivalores.com