

# Fitch afirma las calificaciones de Banco Macro

March 20, 2013

Fitch afirmó las calificaciones de Banco Macro S.A. (Macro) como se detalla al final de este comunicado.

**FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN** La calificación de Macro refleja su buen posicionamiento, su sólido desempeño y su amplia liquidez y capitalización. La calificación de las Obligaciones Negociables Subordinadas es dos escales más bajo que la calificación nacional de largo plazo de la entidad basado en la severidad de las pérdidas potenciales de los títulos y el mayor riesgo de impago relativo a las obligaciones senior del banco. La calificación de las acciones de Macro se fundamenta en la liquidez de los títulos y la muy buena capacidad de generación de fondos del banco.

**SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES** La perspectiva de las calificaciones de Macro es negativa, en línea con la perspectiva de la calificación soberana de Argentina, que limita a las del banco. Una baja en las calificaciones de Macro provendría principalmente de una baja de las calificaciones soberanas, o un deterioro severo del entorno, que afectara de manera significativa la calidad de su cartera y rentabilidad, o una disminución considerable de los ratios de capitalización. Por otro lado, dadas las perspectivas del país, no se esperan nuevas subas en las calificaciones del banco en el mediano plazo.

**PERFIL** Los resultados de Macro muestran una evolución muy favorable en los últimos años, sustentada en su fuerte crecimiento, una sólida generación de ingresos y satisfactorios niveles de eficiencia. Fitch estima que la entidad seguirá manteniendo un buen desempeño en los próximos trimestres, a pesar de que podría darse cierta presión en los resultados por la esperada desaceleración del crédito, un posible aumento de la morosidad, la inflación o una mayor volatilidad de los ingresos por títulos. La calidad de la cartera es muy buena y la irregularidad se encuentra en niveles bajos. Sin embargo, se observa un gradual deterioro de las carteras del sistema financiero en general en el último año, que Fitch espera que continúe durante los próximos trimestres. A dic'12, la irregularidad de la cartera de Macro era del 1.82% y la cobertura con provisiones era holgada: 191.28% de la cartera irregular y 3.49% del total. En opinión de Fitch, si bien aún no se puede juzgar el impacto de las disposiciones del BCRA sobre préstamos compulsivos bajo determinadas condiciones en la calidad de las carteras de las entidades, las mismas podrían limitar su capacidad de maniobra y resultar en un deterioro de las carteras. El nivel de capitalización es muy bueno y se sustenta en su sólida generación de resultados. En 2012 los indicadores de solvencia mejoraron a pesar de la fuerte expansión de las financiaciones, por la restricción al pago de dividendos. A dic'12 el indicador Fitch Core Capital ascendía al 17.02% y el ratio de patrimonio neto sobre activos asciende al 12.92%. Fitch espera que la capitalización de Macro se mantenga sólida en el mediano plazo apoyada en su buena rentabilidad y la imposibilidad de distribuir dividendos, a pesar de que el banco continuará creciendo, orgánicamente o mediante adquisiciones. La principal fuente de fondeo de Macro son los depósitos, que muestran un sostenido crecimiento. El banco cuenta con una amplia liquidez, los activos líquidos representaban el 29.81% del total de depósitos y fondos de corto plazo a dic'12. Sin embargo, Fitch es cauteloso con respecto al significativo descalce de plazo de los bancos en Argentina dado el corto plazo de sus pasivos y el relativamente más largo plazo de los activos. Sin embargo, Fitch considera que esta posición es manejable para Macro dada su fuerte franquicia y los controles de capitales vigentes. Macro era el tercer banco privado por activos y depósitos a octubre'12, con participaciones de mercado del 6.6% y 6.2% respectivamente. Es agente financiero de las provincias de Misiones, Salta, Jujuy y Tucumán y cuenta con la mayor red de sucursales entre los bancos privados que, a diferencia de sus competidores, la mayor parte se encuentra en el interior del país. Fitch afirmó las siguientes calificaciones de Macro: Obligaciones Negociables Senior Serie 2 por USD 150 millones: AA(arg), perspectiva negativa. Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 1 por USD 150 millones: A+(arg), perspectiva negativa. Endeudamiento de Largo Plazo: Categoría AA(arg), perspectiva negativa.

Endeudamiento de Corto Plazo: Categoría A1+(arg). Acciones Ordinarias Clase B: Categoría 1  
Contactos: Analista Principal Santiago Gallo Director +54 11 52358137 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Natalia Mazzotta Associate Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Los criterios 'Global Financial Institutions Rating Criteria' (Agosto 15, 2012 está disponible en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). En [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) encontrará el informe completo. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.