

# Fitch sube a AA(arg) la calificación de Banco Hipotecario y califica nuevas ON

27 de julio de 2012

Fitch subió las calificaciones de Banco Hipotecario S.A. (BH) a AA(arg) con perspectiva estable desde AA-(arg) como se detalla al final de este comunicado. Además, Fitch asignó una calificación nacional de corto plazo de A1+(arg) a las Obligaciones Negociables (ON) Serie IV por un valor nominal de \$ 25 millones a 270 días y una calificación nacional de largo plazo de AA(arg) con perspectiva estable a las ON Serie V por un valor nominal de \$ 25 millones a 18 meses a emitir por BH. El total a emitir entre la Serie IV y la Serie V será de un máximo de \$ 50 millones, que podrá ser ampliable hasta \$ 300 millones. La suba de la calificación refleja la mayor diversificación de los negocios del banco, de su cartera de créditos y de sus pasivos lograda en los últimos años, así como y la mejora en sus resultados, aunque su rentabilidad sigue siendo algo menor al promedio de los bancos privados. Las calificaciones de BH reflejan además su sólida capitalización, la adecuada calidad de sus activos y su holgada liquidez. En el mediano plazo no se esperan nuevas subas en las calificaciones del banco. Presiones a las mismas provendrían principalmente de una reversión de la tendencia de diversificación del pasivo, un deterioro importante de la calidad de la cartera y una baja en la rentabilidad. El negocio principal del banco históricamente fue el otorgamiento de préstamos hipotecarios, siendo el líder del mercado en este segmento. Desde 2002 amplió su operatoria a otros productos financieros y, a partir de 2010 los préstamos de consumo y comerciales superan a los hipotecarios. A abril'12 ocupaba el puesto número 13 según el volumen de préstamos y 17 por depósitos. A mar'12 la rentabilidad de BH es aceptable y el resultado neto aumenta un 37.8% respecto del año anterior, por el incremento de los ingresos operativos por la expansión del banco y por la mayor rentabilidad de Tarshop, que compensaron el aumento de los gastos y de los cargos por incobrabilidad. De esta forma, los indicadores de rentabilidad de BH (ROA Y ROE ascienden al 1.97% y 7.90% a mar'12) mejoran respecto del ejercicio anterior y se acercan más al promedio del sistema financiero. La calidad de la cartera es buena. Los préstamos en situación irregular representaban el 2.58% del total y la cobertura con provisiones era del 106.71% al 31/03/12. Fitch espera que la calidad de la cartera del banco se mantenga en niveles adecuados, si bien podría observarse un incremento en la morosidad de las carteras en general por las perspectivas para la economía del país. La exposición al sector público ha disminuido de manera importante. BH ha diversificado sus pasivos de manera importante en los últimos años, por el sostenido aumento de los depósitos y la reducción de la deuda financiera en los mercados de capitales. De esta forma, los depósitos pasaron a ser la principal fuente de fondos del banco y representaban el 59.3% del pasivo a mar'12. Las colocaciones del sector público representaban un elevado 49.9% del total, que se explica principalmente por colocaciones del ANSES, que es el mayor depositante. Si bien la proporción de depósitos del sector público es elevada, Fitch considera que la misma deriva de la relación natural del banco con su principal accionista. En opinión de Fitch, la diversificación de los pasivos es muy positiva para BH y espera que se mantenga el crecimiento de los depósitos del sector privado y que su participación en el total siga aumentando. El nivel de liquidez es muy holgado y compensa el riesgo de la concentración de los depósitos. Al 31/03/2012 los activos líquidos representaban el 39.7% total de depósitos y fondos de corto plazo o el 64.7% de las obligaciones a 30 días. La capitalización de Banco Hipotecario S.A. (BH) es muy buena e históricamente ha sido una de sus principales fortalezas. A mar'12 el indicador Fitch Core Capital era del 36.70% y el de patrimonio neto/activos del 24.05%. Fitch decidió subir las siguientes calificaciones de BH: ON Serie I: a AA (arg) desde AA-(arg). Perspectiva estable. ON Serie II por \$ 25 millones: a AA (arg) desde AA-(arg). Perspectiva estable. ON Serie III por \$ 25 millones: a AA (arg) desde AA-(arg). Perspectiva estable. ON Largo Plazo en Dólares con

vencimiento el 1/12/2013: a AA (arg) desde AA-(arg). Perspectiva estable. ON Largo Plazo en Euros con vencimiento el 1/12/2013: a AA (arg) desde AA-(arg). Perspectiva estable. ON Serie 5 con vencimiento el 27/04/2016: a AA (arg) desde AA-(arg). Perspectiva estable. 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 Darío Logiódice Associate Director +54 11 52358136 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). 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. El criterio 'Global Financial Institutions Rating Criteria (16 Aug. 2011)' está disponible en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).