

# Fitch afirma las calificaciones del Banco CMF

20 de marzo de 2012

Fitch afirmó las siguientes calificaciones Banco CMF S.A. (CMF): - Endeudamiento de Largo Plazo: A(arg) - Endeudamiento de Largo Plazo: A1(arg) La calificación del Banco CMF S.A. (CMF) refleja su adecuado desempeño histórico y posicionamiento en el segmento en el que se especializa (empresas medianas), sus adecuados niveles de liquidez, su favorable calidad crediticia, y su adecuado nivel de capitalización con relación al tipo de negocio elegido. La perspectiva de las calificaciones es estable. Un deterioro severo del entorno que afecte su calidad de activos y rentabilidad podría generar presiones a las calificaciones del banco, aunque se pondera favorablemente la amplia proporción de la cartera comercial en el total de la misma y el buen desempeño histórico de CMF. Asimismo, una suba de la calificación soberana de Argentina podría generar movimientos en las calificaciones de las entidades financieras, aunque en el mediano plazo no se esperan subas en dicha calificación. Al cierre del ejercicio 2011, Banco CMF S.A. (CMF) continúa mostrando una buena performance, generando niveles de rentabilidad adecuados (ROA del 1.97% y un ROE del 18.16%) y en línea con su desempeño histórico. De esta manera, la entidad registra una ganancia neta de \$51.8 mill., un 15.9% superior de la registrada en 2010, sustentada principalmente en la evolución del margen neto, como resultado de la dinámica que mostró la cartera, así como también del incremento observado en las tasas implícitas, reflejándose en un mayor spread (dic'11 8.87% vs dic'10 5.03%). Adicionalmente, contribuyen con el resultado los buenos niveles de eficiencia históricamente registrados, así como el acotado crecimiento de los cargos por incobrabilidad, en línea con la calidad de la cartera. Para los próximos meses, los desafíos para la entidad estarán relacionados con la evolución de las tasas y la presión de las mismas sobre el margen financiero. La estrategia de la entidad se orienta a brindar asistencia financiera de alta calidad a medianas y grandes empresas, mediante un servicio personalizado, que incluye financiamiento y asesoramiento, a través de una estructura pequeña y profesional. En línea con su modelo de negocios, las financiaciones se agrupan principalmente dentro de la cartera comercial. A Dic'11, la cartera total muestra un crecimiento del 27.5%, impulsado tanto por la cartera comercial (+18.7%), fundamentalmente en documentos, como por la cartera consumo (79.4%). Asimismo, ha conservado adecuados indicadores de calidad de cartera; la irregularidad continúa ubicándose en niveles bajos (1.2% vs 1.4% Sistema Financiero Argentino a dic'11) y su cobertura con provisiones es holgada (283.1%). La concentración de la cartera de préstamos ha sido históricamente elevada dado el reducido número de clientes (los 10 primeros representan el 18% del total de financiaciones), aunque dentro de los primeros 50 deudores no se registra alguno en situación de irregularidad. Históricamente, el fondeo de CMF se ha compuesto principalmente por depósitos (66.7% de los pasivos onerosos), y, en menor medida, por REPO, y préstamos interfinancieros. El stock de depósitos creció un 65.2% durante 2011, especialmente en cajas de ahorro (+119%) y plazos fijos (+61.5%), distribuyéndose casi equitativamente entre cuentas a la vista y plazos fijos. Asimismo, la base de depósitos ha presentado históricamente una elevada concentración (10 primeros depositantes 54%), consistente con su modelo de negocios. Asimismo, el endeudamiento se ha incrementado (8.6 veces dic'11 vs. 6.4 veces dic'10), aunque cabe destacar como contrapartida que se ha incrementado la proporción de recursos alocada en activos líquidos. En línea con esto, los indicadores de liquidez de la Entidad son holgados por lo cual la Entidad ha conservado indicadores de liquidez holgados. El ratio de liquidez inmediata (disponibilidades+Lebacs/Nobacs+préstamos al sector financiero sobre depósitos) alcanza el 55.5%, por encima del promedio registrado por el SFA (39.9% a dic'11). Si bien el ratio PN / Activos (10.3%) se ubica por debajo del promedio del SFA (11.1%), a partir del crecimiento de los activos (+40.4%) y la distribución de dividendos (\$30 mill), el Fitch Core Capital representa el 16.9% de los activos ponderados por riesgo, considerado adecuado. Contactos: Cecilia Garófalo Analyst +54 11 52358100

Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Logiodice Darío Associate Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto: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 16, 2011 está disponible en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). 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. .