Fitch afirma la calificación de la ON Serie I por $50 mill. del Banco Saenz S.A.; perspectiva Estable

22 de diciembre de 2010

Fitch Ratings ha decidido afirmar la Categoría A(arg) a las Obligaciones Negociables Serie I por hasta VN $50 millones del Banco Saenz S.A., con perspectiva estable. La calificación de Banco Saenz S.A. (SAENZ) se fundamenta en la capacidad de negocios que le brinda el canal de ventas de Frávega S.A. (compañía del grupo) y en su adecuada capitalización. Por otra parte, son limitantes de la calificación su baja participación de mercado y el hecho de operar en un segmento de negocios de mayor irregularidad (aunque atomizado) y sensibilidad a la evolución del contexto operativo. La rentabilidad es adecuada (ROAA de 2.4% y ROAE de 14.8%) en línea con lo observado para el sistema financiero argentino (SFA, 2.4% y 20.4% respectivamente). El esquema de resultados se sostiene en la evolución favorable del margen por intereses -como consecuencia de un creciente volumen de financiaciones en cartera y un menor costo de fondeo- y en el relevante nivel de ingresos recurrentes por servicios. Por otra parte, se observa el efecto de mayores imputaciones de cargos por incobrabilidad asociado al mayor volumen de cartera y a la realización de previsiones de carácter voluntario, y un razonable crecimiento de los costos que le ha permitido mejorar en el período sus indicadores de eficiencia. Hacia delante, los desafíos para Saenz pasan por mantener bajo control la evolución de la irregularidad de cartera y el aumento de costos de estructura. El principal riesgo de la entidad es el de crédito. La irregularidad de la cartera total mantiene una tendencia descendente, registrando a sep'10 4.4% (6.6% a dic'09), aunque aún es superior al SFA (2.3%). El ratio refleja la mayor retención en balance de financiaciones y una mejor selección de riesgos dentro de su cartera de clientes en tarjetas de crédito luego de dos años de relación comercial. La cobertura con previsiones es creciente (sep'10 94% vs 58.4% dic'09), como consecuencia del incremento en previsiones por incobrabilidad en forma voluntaria. Fitch considera positivamente la creciente cobertura de previsiones, al reducir la exposición del patrimonio al riesgo de crédito (sep'10 1.25% vs 12.5% a sep'09) y el impacto sobre resultados de posibles incrementos en la morosidad en situaciones de incertidumbre y stress macroeconómico. Saenz se fondea a través de la cesión de cartera en fideicomisos financieros, la captación de depósitos (43.4% del activo), esencialmente institucionales y con elevada concentración, y a través de la emisión de ON (5.4% del activo). La liquidez de la entidad es razonable (30%), dada la concentración en sus depósitos. La capitalización, PN/Activos, disminuye a 14.9% (vs 11.3% del SFA) desde 20.4% a dic'09 debido a la política de mantener un mayor volumen de originaciones en balance. De ajustarse el ratio por las tenencias de CP, el indicador es aún razonable (10.2%). Contactos: Logiodice Darío Associate Director +54 11 52358136 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Ana Gavuzzo Senior Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los criterios ' Global Financial Institutions Rating Criteria ' (Agosto 16, 2010) y ' Short-Term Ratings Criteria for Corporate Finance ' (Noviembre 2, 2010) están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.