# FIX (afiliada de Fitch) revisa la calificación de algunas entidades financieras

12 de septiembre de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, en adelante FIX o la Calificadora, revisó a Negativa la Perspectiva de varias entidades y sus respectivos instrumentos de deuda. Un detalle completo de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado. La perspectiva negativa asignada a todas las entidades financieras calificadas responde al deterioro del entorno económico y la mayor intervención gubernamental en el sistema financiero que reduce la flexibilidad de las instituciones para el manejo de sus negocios. La Calificadora estima que la recesión que está mostrando la economía se reflejará en el incremento de la mora en las carteras de las entidades, que junto a la menor expansión del crédito que se está registrando y el creciente nivel de gastos derivado del contexto inflacionario, impactarán en el flujo de ingresos y por lo tanto en el patrimonio del sistema. FIX reconoce que actualmente gran parte de las entidades financieras exhiben adecuados indicadores de rentabilidad sustentados en el crecimiento del crédito durante los años previos y un buen margen de intereses, satisfactoria calidad de activos y, en algunos casos, la apropiada diversificación de ingresos; mientras que los niveles de capitalización son adecuados en la mayoría de las instituciones. La exposición directa a los títulos públicos es limitada. No obstante, existe una significativa preocupación por las continuas medidas intervencionistas en el sector y/o la desaceleración de la economía y su efecto sobre los balances de las entidades. La perspectiva negativa podría derivar en bajas de calificaciones de entidades si se concretaran medidas adicionales de intervención en el sector, en el caso que la economía continúe el proceso recesivo y/o aumente la volatilidad del entorno operativo que afecten su desempeño. Por otra parte, FIX bajó la calificación de Largo Plazo de Nuevo Banco del Chaco S.A. (NBCH) Perspectiva Negativa a BBB-(arg) desde BBB(arg) Perspectiva Estable. El cambio se fundamenta en el deterioro de su desempeño y sus menores niveles de capitalización. Asimismo, FIX bajó la calificación de Largo Plazo de Tarjeta Naranja S.A. (TN) y Compañía Financiera Argentina S.A. (CFA) a AA-(arg) con Perspectiva Negativa desde AA (arg) con Perspectiva Negativa y la calificación de Corto Plazo de sus respectivas emisiones a A1(arg) desde A1+(arg). El cambio de calificación de ambas entidades se fundamenta en que la Calificadora considera que el deterioro del escenario económico-financiero expone a esas compañías a una menor flexibilidad financiera debido al menor spread esperado producto del límite en las tasas activas, el menor crecimiento de la demanda de crédito y el posible incremento de las tasas pasivas que impactaría sobre su estructura de fondeo, con participación de Obligaciones negociables a tasa variable y préstamos interfinancieros. Además, para el caso particular de TN se contempló el riesgo de devaluación que posee la entidad por tener vigente una emisión de ON en dólares por USD 200 millones junto con la mayor presión cambiaria que se espera en los próximos meses. A su vez, dificultades para acceder al mercado unilateral de cambios podría generar presiones a las calificaciones de TN. Detalle de las calificaciones: Banco Sáenz S.A. Endeudamiento de Corto Plazo A1(arg) Endeudamiento de Largo Plazo A(arg) Perspectiva Negativa ON Subordinadas Serie IV A-(arg) Perspectiva Negativa ON Serie V A(arg) Perspectiva Negativa Banco Comafi S.A. Endeudamiento de Corto Plazo A1(arg) Endeudamiento de Largo Plazo A+(arg) Perspectiva Negativa ON Clase 5 por hasta $ 100 millones A+(arg) Perspectiva Negativa ON Clase 6 por hasta $ 150 millones A+(arg) Perspectiva Negativa ON Clase 7 por hasta $ 200 millones A+(arg) Perspectiva Negativa Banco Industrial S.A. Endeudamiento de Corto Plazo A1(arg) Endeudamiento de Largo Plazo A+(arg) Perspectiva Negativa Banco Supervielle S.A. Endeudamiento de Largo Plazo A+(arg) Perspectiva Negativa ON Subordinadas Clase I por hasta USD 50 Mill. A(arg) Perspectiva Negativa ON Subordinadas Clase III por hasta USD 30 Mill. A(arg) Perspectiva Negativa

Cordial Compañía Financiera S.A. Endeudamiento de Largo Plazo A(arg) Perspectiva Negativa ON Clase 5 por hasta $ 150 Mill. A(arg) Perspectiva Negativa Banco Meridian S.A Endeudamiento de Corto Plazo A3(arg) Endeudamiento de Largo Plazo BBB(arg) Perspectiva Negativa Banco Mariva S.A. Endeudamiento de Corto plazo A1(arg) Endeudamiento de Largo plazo A(arg) Perspectiva Negativa VCP Serie V $50 Mill. (ampliable hasta $ 100m) A1(arg) CGM Leasing S.A. Endeudamiento de Largo Plazo BBB(arg) Perspectiva Negativa. ON Serie III por $ 50 Mill. BBB(arg) Perspectiva Negativa. ON Serie IV por un valor nominal conjunto de $ 55 Mill. BBB(arg) Perspectiva Negativa. ON Serie V por un valor nominal conjunto de $ 70 Mill. BBB(arg) Perspectiva Negativa. ON Serie VI Clase A por hasta $ 50 Mill. BBB(arg) Perspectiva Negativa. ON Serie VI Clase B por hasta $ 50 Mill. BBB(arg) Perspectiva Negativa. ON Serie VII Calse A por hasta $ 90 Mill. BBB(arg) Perspectiva Negativa. ON Serie VII Calse B por hasta $ 90 Mill. BBB(arg) Perspectiva Negativa. Banco CMF S.A. Endeudamiento de Corto Plazo A1(arg) Endeudamiento de Largo Plazo A(arg) Perspectiva Negativa ON Clase 2 por hasta $100 mill. A(arg) Perspectiva Negativa ON Clase 3 por hasta $100 mill. A(arg) Perspectiva Negativa ON Clase 4 por hasta $125 mill. A(arg) Perspectiva Negativa Nuevo Banco del Chaco S.A. Endeudamiento de Corto Plazo A3(arg) Endeudamiento de Largo Plazo BBB-(arg) Perspectiva Negativa Tarjeta Naranja S.A. Programa Global de ON USD650 mill. AA-(arg) Perspectiva Negativa ON Clase XIII AA-(arg) Perspectiva Negativa ON Clase XXI Serie II AA-(arg) Perspectiva Negativa ON Clase XXII Serie II AA-(arg) Perspectiva Negativa ON Clase XXIII Serie II AA-(arg) Perspectiva Negativa ON Clase XXIV Serie I AA-(arg) Perspectiva Negativa ON Clase XXIV Serie II AA-(arg) Perspectiva Negativa ON Clase XXV Serie I A1(arg) ON Clase XXV Serie II AA-(arg) Perspectiva Negativa ON Clase XXVI Serie I A1(arg) ON Clase XXVI Serie II AA-(arg) Perspectiva Negativa ON Clase XXVII Serie I A1(arg) ON Clase XXVII Serie II AA-(arg) Perspectiva Negativa Compañía Financiera S.A. Endeudamiento de Largo Plazo AA-(arg) Perspectiva Negativa Endeudamiento de Corto Plazo A1(arg) ON Clase IX Serie 2 AA-(arg) Perspectiva Negativa ON Clase X Serie 2 AA-(arg) Perspectiva Negativa ON Clase XI Serie 1 A1(arg) ON Clase XI Serie 2 AA-(arg) Perspectiva Negativa ON Clase XII Serie 1 A1(arg) ON Clase XII Serie 2 AA-(arg) Perspectiva Negativa ? Los informes completos están disponibles en nuestra página web www.fixscr.com Contactos: María Fernanda López Senior Director Darío Logiodice Director Gustavo Avila Director Cristina Tzioras Associate Director Enrique Hirtz Associate Director Mauricio Villarreal Analista +54 11 52358100 FIX SCR S.A. AGENTE CALIFICADOR DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.