Fitch afirma las calificaciones del Banco Saenz S.A.; perspectiva Estable

21 de marzo de 2011

Fitch Ratings ha decidido afirmar la Categoría A(arg) al Endeudamiento de largo plazo y a las Obligaciones Negociables Serie I por hasta VN $ 50 millones con perspectiva Estable; y la Categoría A2(arg) al Endeudamiento de corto plazo de Banco Saenz S.A. Las calificaciones se fundamentan en la experiencia de la entidad en su nicho de negocio, la mejora observada en su rentabilidad aunque es aun volátil y en el beneficio operativo derivado de su operación integrada con su Grupo Controlador, líder en el segmento de ventas de electrodomésticos. Por su parte, una estructura de fondeo concentrada y relativamente poco flexible, junto a los bajos niveles de capitalización y la volatilidad de sus indicadores de cartera limitan dichas calificaciones. De igual forma, la concentración de su línea de negocios y su exposición al ciclo económico también han sido consideradas. La perspectiva es estable. Un deterioro del entorno operativo y/o un aumento significativo de la irregularidad podría implicar una reducción de la calificación. Por su parte, un crecimiento sostenido de rentabilidad y calidad de activos (en términos de irregularidad y cobertura) podría impactar positivamente a la calificación. La rentabilidad del banco registra una tendencia ascendente en los últimos cuatro años, con una consolidación en sus indicadores en los ejercicios 2009 y 2010. Este hecho se fundamenta en la decisión estratégica del grupo de darle un mayor impulso a las financiaciones a través de tarjetas de crédito, aumentar la venta cruzada de sus productos y reducir la cantidad de emisiones de fideicomisos financieros, lo cual ha permitido lograr una mayor estabilidad en sus resultados y en la evolución de sus activos. A dic'10, Saenz mantuvo buenos índices de rentabilidad, sustentados en la evolución favorable del margen por intereses y en el consistente nivel de ingresos recurrentes por servicios, que no se vieron presionados por los mayores cargos por incobrabilidad y el controlado crecimiento de sus costos. Hacia delante, los desafíos para Saenz pasan por mantener bajo control la calidad de sus activos 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 (dic'10 4.3% vs 6.7% a dic'09), aunque aun es superior al 2% del sistema financiero argentino (SFA). La mejora en la calidad de activos refleja el creciente volumen de financiaciones y el menor riesgo de selección debido al mayor conocimiento del perfil de sus clientes de tarjetas de crédito. La cobertura con previsiones es creciente (dic'10 90% vs 58.4% dic'09), como consecuencia de las crecientes previsiones voluntarias. Saenz se fondea a través de la cesión de cartera en fideicomisos financieros, la captación de depósitos (58% del activo), esencialmente institucionales y con elevada concentración, y a través de préstamos interfinancieros (11.1%) y la emisión de ON. La liquidez de la entidad es razonable (25.6%), dada la concentración en sus depósitos. La capitalización, PN/Activos, disminuye a 14.2% (vs 11.2% del SFA) desde 20.4% a dic'09 debido a la política de mantener un mayor volumen de financiaciones en balance. De ajustarse el ratio por las tenencias de CP, el indicador es aún adecuado (13.3%). Contactos: Logiodice Darío Asociate Director +54 11 52358136 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° 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.