

# Fitch: Perspectivas Positivas para el sistema financiero argentino

4 de octubre de 2010

Si bien el entorno operativo en Argentina continúa siendo muy volátil, los efectos de la crisis internacional y de las dificultades de la economía nacional, no produjeron sobre el sistema financiero argentino efectos negativos significativos, y por el contrario, el segundo semestre de 2009 mostró una recuperación que se prolonga con mayor fuerza en el primer semestre de 2010. Si bien se esperaba que 2009 fuera un año difícil para el sistema financiero en función de las posibles repercusiones de la crisis internacional, se observó un moderado crecimiento y una fuerte recuperación de los resultados, con mejoras en calidad de activos y liquidez. En los primeros cinco meses del corriente año, estas tendencias siguen consolidándose, y no se esperan variaciones significativas en el resto del año. Debido a la situación internacional, la liquidez fue priorizada por las entidades en el ejercicio 2009, y si bien se observa una mayor aplicación de fondos en lo que va de 2010, sigue siendo una de las fortalezas del sistema. La mejora de los resultados en 2009 tuvo su base fundamental en los ingresos por títulos públicos, que se recuperaron después de la fuerte caída en sus cotizaciones de fines de 2008. Si bien en lo que va de 2010, estos resultados continúan siendo importantes, podrían sufrir alguna volatilidad en el resto del año, que sería compensada por un mejor margen financiero, por lo que los resultados alcanzarían los niveles de 2009. El aumento de los gastos de administración producto del contexto inflacionario y de la presión sindical para lograr aumentos salariales, sería el elemento que ejerza mayor presión a la rentabilidad. Dado que se espera un crecimiento importante de las financiaciones y que siga reduciéndose la exposición al sector público, en función de la situación macro se puede esperar que se mantenga la calidad de las financiaciones, se prevé que ésta continúe siendo buena. La solvencia del sistema permanece satisfactoria. Los bienes intangibles se redujeron significativamente y la mayor parte del capital regulatorio de las entidades está compuesto por Tier I. La reactivación de la economía y el crecimiento esperado permiten estimar mayores requerimientos de capital de las entidades en lo que resta del año, aunque hasta mayo'10 el capital regulatorio superaba en casi 100% el requerido por el BCRA. Al cierre de diciembre'09 el patrimonio representaba el 12.5% de los activos y el 29.7% de los préstamos. Estos indicadores muestran una tendencia positiva, pero podrían deteriorarse en 2010 debido a la reactivación del crédito. Las calificaciones de entidades financieras se han mantenido relativamente estables a lo largo de 2009. La suba de calificación del soberano en julio de 2010, trajo aparejado una serie de subas de las entidades restringidas por el soberano, y Fitch estima que podría haber nuevas subas relacionadas con un reacomodamiento de las relatividades a lo largo del año. Contactos: Ana Gavuzzo, María Fernanda López, Santiago Gallo, Buenos Aires, 5411 5235 8133; Peter Shaw, New York, 001 212 908 0553 Relaciones con los Medios: Laura Villegas, Buenos Aires, 5411 5235 8133