

# Fitch afirma las calificaciones de Banco Cetelem Argentina S.A.; perspectiva Estable

20 de septiembre de 2010

Fitch Ratings ha decidido afirmar la Categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable al: i) Endeudamiento de largo plazo, ii) Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por hasta V/N \$300 mill., y iii) a las Obligaciones Negociables Clase 1. A su vez, ha decidido afirmar la Categoría A1+(arg) al Endeudamiento de Corto Plazo y a las Obligaciones Negociables Clase 2 de Banco Cetelem Argentina S.A. La calificación de Banco Cetelem Argentina S.A. (CET) se fundamenta en el soporte proporcionado por el grupo BNP-Paribas (calificación internacional de largo plazo AA). Este soporte se manifiesta explícitamente garantizando el fondeo de las actividades y, en términos estratégicos, respecto al control de gestión efectuado. La suba en la calificación de CET sigue la suba de la calificación de riesgo soberano de Argentina. La perspectiva de la calificación es estable. Un deterioro del entorno operativo podría implicar una reducción de la calificación. En el primer trimestre del ejercicio, en línea a la dinámica de patentamientos en el mercado automotor, CET registra una continuidad en su fuerte desarrollo de línea de créditos prendarios (+110% en seis meses) y conserva estabilizados el stock de préstamos personales y de financiaciones con tarjeta de crédito. En el primer semestre, continúa consolidándose la positiva tendencia en la generación de resultados registrando una utilidad neta de \$1,7 millones, no obstante, la rentabilidad resulta moderada con relación a la media del sistema. La consolidación del esquema de rentabilidad se ve favorecido por la originación de créditos con menor riesgo, una estricta selección de riesgo en otras líneas de negocios, el menor costo de fondeo, un creciente flujo de ingresos por comisiones de servicios y los ajustes de costos. Hacia delante, se estima que la profundización proyectada en la colocación de prendarios repercutirá favorablemente en las utilidades del ejercicio. Por su parte, se conserva como principal desafío mantener bajo control la evolución de la irregularidad de las financiaciones. Fitch destaca como fortaleza central en la calificación la garantía formal que el accionista provee respecto de las obligaciones asumidas por CET con la renovación anual efectuada en may'10. Con ello, el riesgo de liquidez se encuentra muy acotado. Por su parte, persiste la política tendiente a la diversificación de vías de liquidez manifestada a través de la reducción en la utilización de financiación bancaria (45% del fondeo a jun'10 vs. 70% a dic'08, aunque mantiene un amplio margen disponible) y del aumento en la captación de depósitos a plazo (institucionales) y de fondos de ANSES (7% del fondeo). A esto se suma, la emisión de obligaciones negociables en el marco de su programa global aprobado por el directorio en mar'10. CET posee una atomizada cartera de financiaciones, aunque su irregularidad se conserva elevada (9%), con una baja cobertura con provisiones (75.3%) y una exposición del PN por riesgo de crédito del 27.6%. Se estima una mejora en el mediano plazo de estos índices a medida que impacten los efectos de los ajustes en la originación y obtengan mayor peso los créditos prendarios. Los ratios de capitalización son ajustados e inferiores al promedio del sistema. No obstante, esto se encuentra mitigado ya que la calificación contempla un elevado grado de soporte de su accionista. Contactos: Logiodice Darío Associate 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@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, 2010) está disponible en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).