

# Perspectivas 2013: Bancos del Cono Sur

Buenos desempeños, diferentes perspectivas

Reporte de desempeño y perspectivas

## Perspectiva

### Chile

**ESTABLE**

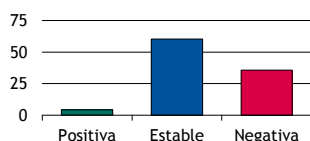
### Argentina

**NEGATIVA**

### Uruguay

**ESTABLE**

Bancos del Cono Sur -  
Perspectivas (%)



Perspectivas en calificaciones internacionales y nacionales.  
Fuente: Fitch.

## Informes relacionados

[Republic of Chile \(Febrero 2012\)](#)

[Argentina's Weakening Credit Profile \(Diciembre 2012\)](#)

[Uruguay: Close to Return to Investment Grade \(Mayo 2012\)](#)

[Macro-Prudential Risk Monitor \(Agosto 2012\)](#)

[2013 Outlook: Spanish banks \(Diciembre 2012\)](#)

## Analistas

María Fernanda López, Buenos Aires  
+54 11 5235 8130  
[mariafernanda.lopez@fitchratings.com](mailto:mariafernanda.lopez@fitchratings.com)

Santiago Gallo, Buenos Aires  
+54 11 5235 8137  
[santiago.gallo@fitchratings.com](mailto:santiago.gallo@fitchratings.com)

Eduardo Santibañez, Santiago  
+56 2 499 3307  
[eduardo.santibanez@fitchratings.com](mailto:eduardo.santibanez@fitchratings.com)

Abraham Martínez, Santiago  
+56 2 499 3317  
[abraham.martinez@fitchratings.com](mailto:abraham.martinez@fitchratings.com)

## Perspectivas para Chile:

**Estable:** El escenario base de Fitch para 2013 espera un incremento de la actividad económica levemente menor a 2012 y un sostenimiento de la solidez del desempeño del sistema financiero, con bajos niveles de riesgos crediticios y adecuados indicadores de capital y liquidez. Fitch no espera cambios en las calificaciones de las entidades producto de deterioros idiosincrásicos. Aunque es probable modificaciones de algunas subsidiarias chilenas de bancos europeos cuyos ratings soberanos serán revisados por Fitch en el año.

## Perspectivas para Argentina:

**Negativa:** En línea con la reducción de la calificación soberana, Fitch recientemente realizó un ajuste en la calificación de numerosas entidades financieras reflejando su preocupación respecto de la continua y creciente intervención gubernamental en la industria de servicios financieros así como la posibilidad de mayores restricciones en el acceso a divisas por parte del sector privado. Debido a la significativa desaceleración y la reducción de las perspectivas de crecimiento de la economía, Fitch reconoce que los buenos ratios de calidad de activos y niveles de rentabilidad en entidades financieras de Argentina podrían verse deteriorados en un escenario de menor crecimiento económico, creciente inflación y volatilidad macroeconómica. Por lo tanto, Fitch no descarta nuevas bajas en las calificaciones de las entidades en 2013.

## Perspectivas para Uruguay:

**Estable:** Dentro del universo de entidades calificadas por Fitch no se prevén modificaciones, salvo por una mejora de la calificación soberana (actualmente en Perspectiva Positiva); la cual podría afectar positivamente la calificación del Nuevo Banco Comercial; la cual esta topada por el soberano. Todos los bancos privados son subsidiarias de entidades financieras del exterior, en general con buenas calificaciones. El sistema continúa con la consolidación de su desempeño general, con holgados niveles de liquidez y capital, morosidad en niveles mínimos y muy elevadas provisiones. Restan aún desafíos como mejorar la rentabilidad, aumentar el crédito y reducir la dolarización.

## Qué podría cambiar la perspectiva

**Chile:** Un cambio en la perspectiva en la industria financiera chilena podría ser producto de una profundización de la inestabilidad de los mercados internacionales que provoque una desaceleración fuerte de las economías locales y un deterioro importante de las carteras; aunque este no es el escenario base para 2013.

**Argentina:** Los principales riesgos están relacionados con el contexto político y económico. La perspectiva negativa podría derivar en bajas de calificaciones de entidades si se producen cambios en la calificación soberana y/o se concretaran posibles medidas adicionales de intervención en el sector, en el caso que el crecimiento económico siga perdiendo impulso y/o aumente la volatilidad del entorno operativo. Una vuelta a una perspectiva estable sería contingente a una mejora en el ambiente operativo, una reducción del nivel de intervención en el negocio bancario y un cambio en la perspectiva de la calificación soberana.

**Uruguay:** De materializarse la perspectiva positiva en la calificación soberana, algunas calificaciones podrían ajustarse de manera seguida. Por su parte, un deterioro significativo de la calidad de la cartera de crédito y de la base de capital de los bancos derivados de un ambiente macroeconómico menos benigno, podría resultar un cambio negativo en la perspectiva del sector.

## Factores clave

### Perspectivas económicas

Fitch espera que el crecimiento global se recupere levemente en 2013 y 2014, con crecimientos del 2.4% y 2.9% respectivamente, luego de crecer un 2.0% en 2012. En este contexto, Fitch espera que la actividad económica en Chile y Uruguay se mantenga sostenida, creciendo a tasas elevadas, aunque con una leve desaceleración en Chile. La agencia estima crecimientos reales para Chile del 4.9% en 2013 y 2014 (desde el 5.2% en 2012) y para Uruguay del 4.2% y 4.9% (2012: 3.9%). Por su parte, para Argentina Fitch estima crecimientos del 3.0% y 2.7% (2012: 1.7%).

Fitch afirmó la calificación soberana de Chile en enero de 2012 en A+ en moneda extranjera y AA- en moneda local y cambió a positiva la perspectiva de las de Uruguay, que había subido en julio de 2011 a BB+ y BBB- respectivamente, lo que refleja el buen desempeño de sus economías. Por su parte, en noviembre de 2012, la calificación de Argentina bajó en moneda extranjera hasta CC y en moneda local hasta B- con perspectiva negativa (desde B en ambos casos). La reducción de la calificación en moneda extranjera refleja un probable incumplimiento de obligaciones por parte de Argentina, mientras que en moneda local refleja el sostenido deterioro en sus fundamentos crediticios.

Finalmente, Chile cuenta con un indicador BSI (Banking System Indicator) de B y un MPI (Macro Prudential Indicator) de 1, que reflejan la solidez de su sistema financiero y una baja exposición a stress sistémicos. Para Argentina, el BSI es D y el MPI de 3 y para Uruguay D y 1 respectivamente. El indicador BSI mide la fortaleza financiera intrínseca de un sistema financiero en una escala de A a E y el MPI busca medir la posibilidad de que ocurran stress sistémicos en una escala de 1 a 3.

### Factores clave para las calificaciones

#### Chile

##### **Estabilidad en las clasificaciones de riesgo**

Las clasificaciones y sus perspectivas en opinión de Fitch se mantendrán estables. A esto contribuirán una economía que se estima podría verse poco afectada por la crisis externa dadas las proyecciones de precios relativamente altas que tiene el cobre y otros commodities y la persistencia de condiciones estables que han caracterizado el ambiente operativo de la banca local durante los últimos años: estricta regulación financiera, ausencia de desequilibrios marco-económicos significativos y con amplio espacio fiscal para la ejecución de políticas contra cíclicas para mitigar un debilitamiento de la demanda externa, así como también para proveer liquidez adicional en caso de ser necesario. Bajo un escenario base se esperaría que los precios de los commodities sigan en rangos elevados respecto de los históricos, con mejoras en los ingresos laborales y la demanda interna, y en la inversión externa directa. Si bien el nivel de bancarización en Chile es mayor que el promedio de la región y otros mercados emergentes; el mismo aun se encuentra por debajo del promedio de países calificados 'A+' (98.5% para Chile vs. Promedio de 140% para países calificados 'A+'), lo cual sugiere espacio para continuar expandiendo el sistema, pero matizado por el relativo menor nivel de ingreso per capita de Chile versus otros países de similar calificación.

##### **Rentabilidad Seguirá Moderándose en 2013**

Fitch prevé que las colocaciones seguirán expandiéndose impulsadas por del dinamismo económico, alta inversión y empleo y el aumento en los salarios reales. La rentabilidad del sistema, no obstante, se moderará debido a que se esperan tasas de interés e inflación sin cambios de relevancia, ingresos operativos más bajos por nuevas regulaciones en beneficio de los consumidores y menores posibilidades de arbitraje en posiciones de gestión de balance y negocios de tesorería, y costo del fondeo más altos debido a la mayor competencia por depósitos estructurales locales especialmente de depositantes minoristas. Los gastos por riesgo crediticio serían similares a los observados en 2012, los cuales fueron ligeramente creciente y reflejo de la mayor participación del crédito al sector retail; los cuales podrían

#### **Crterios relacionados**

Global Financial Institutions Rating  
Criteria (Agosto 2012)

seguir aumentando en el mediano plazo.

#### **Buena calidad de activos**

Fitch considera que el sistema bancario se encuentra en buen pie para resistir un ciclo económico negativo (aunque no sea el escenario base) y espera que el sistema bancario chileno mantenga su buena calidad de activos, aunque con alguna ligera tendencia a desmejorar los actuales niveles de calidad de activos. Fitch espera que se produzcan moderadas presiones en los indicadores globales de riesgo, producto de un escenario económico menos favorable y con una desmejora en el comportamiento crediticio de los deudores del segmento consumo (mayor morosidad y menor propensión a repactar). Las provisiones cubren 1.25(x) la cartera vencida a sep'12 (1.18(x) a sep'11). Fitch espera el crecimiento del crédito probablemente se desacelere a niveles en torno de 8% y 10% nominal, luego de haberse expandido a tasas nominales de 12.3% en 2012 (la tasa de crecimiento anual compuesta de los préstamos brutos fue de 9.06% entre dic'08 y sep'12).

#### **Liquidez Local sigue siendo favorable**

Se estima que el fondeo local continuará siendo la principal fuente de financiamiento de la banca. Los bancos seguirán compitiendo intensamente por los depósitos minoristas de modo de fortalecer su fondeo estructural. No obstante, las entidades de menor tamaño mantendrán su relativamente elevada dependencia hacia los depósitos institucionales, estando por tanto más expuestas a eventuales presiones de liquidez en el mercado local. Fitch no espera presiones importantes de liquidez dada la profundidad del mercado de capitales local, junto con la capacidad y disposición del Banco Central de Chile para proveer liquidez adicional en caso de ser necesario. La reciente mayor actividad de los bancos chilenos en los mercados de deuda internacional podría mantenerse dada las condiciones favorables de precio y plazos observada en los mercados; pero definitivamente será contingente a las condiciones de los mercados.

#### **Capitalización debiera seguir aumentando**

A pesar de que los factores de buena calidad del activo, adecuada rentabilidad, buen desempeño a través del último ciclo económico y el estable ambiente operativo; en opinión de Fitch, los bancos chilenos debieran progresivamente tender a fortalecer sus niveles de capital básico y reducir la participación de los instrumentos híbridos (bonos subordinados) alineándose un poco más a los niveles de capital básico que muestran aquellos bancos en el nivel de ratings internacionales que tienen los bancos chilenos. Recientemente, el regulador bancario dio a conocer que estudia un proyecto que espera sea tramitado durante 2013 destinado a aumentar a 10,5% el nivel mínimo de patrimonio efectivo a activos ponderados por riesgo. Cabe destacar que, comparado con países con riesgo soberano similar a Chile (A+) el indicador de capital core o básico sobre activos ponderados por riesgo del sistema financiero local se observa relativamente más ajustado.

#### **Argentina**

##### **Creciente intervención del gobierno**

En los últimos años, pero especialmente en el 2012, el gobierno ha impuesto una serie de controles y nuevas regulaciones que limitan la actividad del sector financiero (bancos y especialmente compañías de seguros). Dicha medidas dificultan la capacidad de maniobra de las entidades para hacer frente a los cambios en el ambiente operativo y/o reduce la flexibilidad de los esquemas de negocio de las entidades. La modificación de la Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina (BCRA), que le otorgó mayores facultades, y la posterior disposición que obliga a los principales bancos del sistema a prestar al sector productivo un porcentaje de sus depósitos bajo ciertas condiciones de tasa y plazo, la flexibilización en los requerimientos de capital para asistir al sector público y la imposición respecto de las obligaciones de inversión de todas las compañías de seguros, son solo algunos ejemplos de dicha tendencia.

Fitch reconoce que actualmente la mayoría de las entidades financieras exhiben saludables

indicadores de rentabilidad sustentados en el rápido crecimiento del crédito y amplio margen de intereses, buena calidad de activos y, en algunos casos, la adecuada diversificación de ingresos; mientras que los niveles de capitalización son apropiados en la mayoría de los casos, con una tendencia creciente por las restricciones a la distribución de dividendos impuesta por el BCRA. La exposición directa a los títulos públicos es limitada, no obstante existe la preocupación ante posibles medidas intervencionistas en el sector a futuro en el caso que el crecimiento económico siga perdiendo impulso y/o aumente la volatilidad del entorno operativo.

#### **Desaceleración**

El sistema financiero argentino muestra una desaceleración en su crecimiento que Fitch estima continué el año siguiente. Luego de la desaceleración de 2009, el desempeño del sistema financiero mostró una muy fuerte recuperación en 2010 y 2011, fomentada por un boom de consumo. Durante el año 2012 el crédito creció a tasas significativamente menores que en 2011. En el marco del menor crecimiento previsto de la economía, se prevé que el sistema financiero mantenga esa misma tendencia el año 2013.

#### **Presión a la rentabilidad**

Fitch espera que la rentabilidad del sistema se vea presionada en 2013 por el menor crecimiento previsto, los menores resultados por títulos, el aumento de los gastos por la inflación, mayores cargos por incobrabilidad y un posible aumento en el costo de fondos que podría generarse ante la volatilidad del contexto macroeconómico.

La rentabilidad del sistema financiero ha evolucionado muy favorablemente desde 2004 acompañando el prolongado ciclo de crecimiento de la economía. Durante el año 2012, y a pesar del menor incremento del crédito, el nivel de retorno del mercado exhibe un aumento impulsado por el devengamiento de la cartera generada el ejercicio anterior y el importante flujo de comisiones, dado que las entidades efectuaron ajustes con el objetivo de alcanzar buenos niveles de cobertura de gastos por la creciente inflación. Sin embargo, Fitch estima que el mercado afrontará una situación más adversa el año 2013, con un probable menor flujo de ingresos y mayores costos, que redundaría en un deterioro de la rentabilidad.

#### **Holgada liquidez**

Desde la crisis de 2002, los bancos argentinos han sido muy conservadores en el manejo de sus riesgos ante signos de alguna posible crisis, en especial en cuanto a liquidez. Esta última se encuentra en niveles muy holgados, y la tendencia descendente los últimos ejercicios se revirtió durante el año 2012 como consecuencia del aumento proporcionalmente más elevado de los activos líquidos en relación de los pasivos de corto plazo. En este punto, debemos mencionar la menor expansión del crédito, que impulsó la tenencia de activos de rápida realización y el incremento de los depósitos totales, que conservó tasas de crecimiento similares al año previo. En general, la razón de créditos a depósitos se ubica muy confortable en 102%.

Con el fin de diversificar sus fuentes de fondeo, las entidades financieras han continuado, aunque a un ritmo menor, incrementado las emisiones de deuda, principalmente en el mercado local. Dichas emisiones si bien aún no son colocadas a largo plazo, superan el plazo promedio de los depósitos.

A pesar de que en 2013 habrá menor crecimiento del crédito, la liquidez podría verse presionada en caso de cerrarse el mercado para emisiones de deuda o si se mantiene la fuga de capitales. De todos modos, Fitch considera que en general los bancos están preparados para afrontar una disminución de la liquidez, como se demostró en 2008/2009. Al cierre de septiembre 2012, la liquidez ronda el 40% de los depósitos.

#### **Riesgo de moneda, inflación y riesgo de tasa**

La exposición del sistema financiero al riesgo de moneda extranjera mantiene registros moderados. La dolarización de entidades financieras continuó disminuyendo y se estima que

conservar esta tendencia debido a las restricciones impuestas por el gobierno a la compra de moneda extranjera. A mediados de 2012 el 13.1% del activo y el 11.3% del pasivo estaban constituidos en moneda extranjera. Por otro lado, aunque más acotada, la salida de capitales continúa, y las restricciones en el mercado cambiario son cada vez más importantes, lo que ha generado la activación de un mercado paralelo de divisas, con una brecha importante respecto del dólar oficial que podría incrementar la inflación.

El riesgo de tasas de interés se mantuvo acotado durante el año 2012, principalmente por la reducción de tasas, después del ascenso que habían registrado hacia finales del año 2011 cuando se sucedieron medidas relacionadas al cepo cambiario. De todas formas, Fitch considera que el mercado financiero argentino es marcadamente volátil y la evolución de las tasas se halla altamente expuesta a los efectos de factores políticos o económicos que podrían producirse y generar expectativas negativas.

#### **Posible leve deterioro en la calidad de activos**

La calidad de las carteras de las entidades mejoró significativamente los años previos acompañando el crecimiento económico del país, y la irregularidad se encuentra en niveles bajos aunque levemente ascendentes durante el año 2012. Fitch considera probable que en 2013 continúe aumentando la irregularidad por la desaceleración de la economía y la maduración de las carteras de consumo, pero que dicho deterioro no sería muy significativo. Adicionalmente, las entidades cuentan con buenos niveles de cobertura con provisiones que les otorga cierto margen para absorber el posible deterioro.

#### **Restricción al pago de dividendos beneficia la capitalización**

Fitch espera que la capitalización de las entidades permanezca en niveles adecuados en 2013, a pesar de que se prevé una disminución de los resultados.

El patrimonio neto del sistema financiero consolidado se incrementó más de un 30% durante los primeros tres trimestres del año 2012, siendo la máxima expansión desde la salida de la crisis 2001-2002. El aumento estuvo impulsado principalmente por las utilidades, debido a que desde inicios de 2012 el BCRA dispuso aumentar (del 30% al 75%) el exceso requerido sobre el capital mínimo previo a la distribución de dividendos. A su vez, se estableció una exigencia de capital adicional para la cobertura del riesgo operacional que comenzó a regir de forma gradual desde febrero de 2012.

#### **Fondeo de largo plazo**

Uno de los principales desafíos estructurales que mantiene el sistema financiero es el acceso a fondeo de largo plazo, que le permita alargar los tiempos de financiación y acotar los riesgos de tasa y calce de plazos. No se espera que este desafío sea superado en el corto plazo, más aún Fitch considera que el mercado financiero se encuentra más expuesto a este riesgo a partir del redireccionamiento del crédito que dispuso el gobierno durante el año 2012 y el aumento de la probabilidad de que este comportamiento se reitere.

### **Uruguay**

#### **Rentabilidad, la cuenta pendiente**

El sistema financiero uruguayo continúa consolidando la tendencia positiva observada en los últimos años, que acompaña el prolongado ciclo positivo de la economía y las medidas que han tomado las autoridades para fortalecerlo. El volumen de actividad de los bancos privados ha crecido sostenidamente y la morosidad se mantiene en niveles históricamente bajos. La liquidez y solvencia continúan siendo muy sólidas.

Sin embargo, la rentabilidad de los bancos privados sigue siendo una de sus principales debilidades. Los ingresos operativos progresan acompañando el mayor volumen de actividad, pero los resultados se vieron afectados en los últimos años por la presión sobre sus márgenes por las bajas tasas de interés internacionales, los holgados niveles de liquidez y los resultados por el impacto de las variaciones del tipo de cambio sobre la posición en moneda extranjera

que es característico del sistema. Si bien esta posición disminuyó mucho respecto de años anteriores, sigue siendo importante y durante el año y medio terminado en junio'12 se mantuvo en torno al 30% del patrimonio del sistema bancario (45% a marzo'09).

Fitch espera que la rentabilidad siga siendo moderada en el mediano plazo y considera que para que se produzca una mejora estructural y sostenible debería, por un lado, continuar el crecimiento del crédito al sector privado, aumentando su proporción en el total de activos, y por otro, la generación de ingresos por servicios, de manera de lograr mayores niveles de ingresos operativos recurrentes, y así poder reducir la incidencia de factores como la volatilidad del tipo de cambio y el ajuste por inflación.

#### **Mayor crecimiento**

Fitch espera que la expansión del crédito se acelere moderadamente en 2013 considerando las perspectivas de mayor crecimiento de la economía (4.2% en 2013, 4.9% en 2014) y que el crédito al sector privado representa aún un nivel bajo de PBI (23% al 31/12/11).

#### **Dolarización inherentemente elevada**

La dolarización del sistema financiero (especialmente de los bancos privados) es elevada y refleja las características de la economía uruguaya, que es pequeña y muy abierta al comercio internacional. A junio'12, el 55% de los créditos al sector no financiero del sistema bancario y el 76% de sus depósitos estaban denominados en dólares. Aunque esta situación muestra una clara tendencia decreciente (a marzo 2010 eran 66% y 79% respectivamente), impulsada por mayores requisitos de capital y provisiones para préstamos en moneda extranjera de parte del Banco Central del Uruguay (BCU), en opinión de Fitch se mantendrá elevada en el largo plazo y es uno de los principales riesgos estructurales del sistema financiero.

#### **Continuado crecimiento de los depósitos sostiene la liquidez**

Los depósitos del sector no financiero han crecido sostenidamente en los últimos años y son la principal fuente de fondeo del sistema bancario: al 30/09/2012 financiaban el 80% del activo y duplicaban a los créditos a ese sector. Mientras que las colocaciones de residentes representaban el 85% del total a esa fecha, el resto son depósitos de no residentes, principalmente de argentinos, que han aumentado en los últimos años, pero son significativamente menores a las que había antes de la crisis de 2002.

El sistema financiero uruguayo cuenta con muy elevados niveles de liquidez. A sep'12, el disponible más los créditos a entidades financieras (en general de muy corto plazo) representaban el 50% del pasivo y el ratio de liquidez consolidado a 30 días (activos a 30 días sobre pasivos con vencimiento en el mismo plazo) ascendía al 52%. Estos valores se han reducido gradualmente desde 2005 por el crecimiento del crédito, pero siguen siendo muy holgados, y Fitch estima que esta tendencia continuará en el futuro cercano.

#### **Menor exposición ante una crisis en Argentina**

Desde la crisis de 2002 Uruguay ha ampliado su acceso a mercados internacionales y se ha convertido en una economía más abierta, estable y resistente a shocks externos. Así, ha logrado reducir notablemente su dependencia de Argentina y, por lo tanto, una eventual crisis de esta última no debería afectarlo tanto como en el pasado.

#### **Desempeño en 2012**

##### **Chile**

La economía chilena, el empleo y las remuneraciones han mantenido en 2012 un sólido desempeño en medio de las turbulencias externas del último año que se ha reflejado en un vigoroso crecimiento en las colocaciones en la banca chilena (+14,6% 12M sept-2012 y 12,3% excluyendo las colocaciones de la filial que tiene Corpbanca en Colombia). Esta mayor actividad, no obstante, no impulsó un aumento en la generación operativa debido a la baja en los márgenes de intermediación y que los ingresos netos por operaciones financieras tuvieron

la drástica reducción.

La baja de márgenes refleja el menor beneficio de la posición neta activa en UF que históricamente mantiene la banca (que aumento de 13% a 14,2%) al disminuir la inflación, y aumentar las tasas promedio pasivas (+13 pb) al aumentar la participación en el fondeo de los depósitos a plazo y bonos de largo plazo. La caída en los ingresos por operaciones financieras refleja el menor devengamiento de la cartera de negociación en UF, pérdidas por valoración de instrumentos de negociación debido al cambio de expectativas de inflación del primer trimestre del año, y el nivel plano de las tasas de interés que no permitió la realización significativa de arbitrajes.

Los gastos operativos, por su parte, siguen aumentando de la mano de las nuevas inversiones comerciales realizadas por la banca para expandir su capacidad competitiva, principalmente en el segmento retail, llevando el indicador de eficiencia a un 51,1% a sep-12 superior al promedio de 49,5% de los últimos cuatro años (2008-2011). Asimismo, el ratio de gastos no financieros sobre activos promedio del sistema se redujo a 2.46% a sep/12 (2.50% a sep/11), estimándose que dicha tendencia no sufrirá variaciones significativas en la medida que se mantenga el crecimiento de las carteras.

Por su parte, los gastos por provisiones aumentan en parte con el crecimiento de cartera y también en parte por las provisiones constituidas para reflejar los aumentos de riesgo proyectados por los modelos predictivos del segmento retail, debido al deterioro puntual en la conducta de pago de los consumidores en el marco de nuevas regulaciones tendientes a proteger a los clientes aparecidas tras la insolvencia de un importante retail comercial. Dichas tendencias, en opinión de Fitch, seguirán asentándose en los próximos años, alineando paulatinamente las rentabilidades de la banca local con aquellas observadas en países con mayor grado de desarrollo y penetración del crédito. Las provisiones consumen un 39.3% del resultado operativo antes de provisiones a sep-12 (32,0% a sep-11) alineándose a la tendencia de los últimos cuatro años (39.8% entre dic-08 y dic-11). Las relaciones de cargos en provisiones y castigos netos (1.29% y 1.0%, respectivamente, a sep/12) se ubican en niveles controlados y alineados con el promedio de los últimos años, razón por la cual Fitch no esperaría presiones materiales en esta materia durante 2013. Asimismo, la banca ha mostrado capacidad para constituir, sistemáticamente, provisiones sin comprometer el capital para cubrir cartera improductiva.

La calidad de cartera se mantiene saludable mejorando los préstamos vencidos y la cobertura con provisiones, con una reducción a 2.2% en la razón de cartera vencida y un aumento en la cobertura al 125% incluyendo provisiones totales (2.5% y 119%, respectivamente, un año antes y 2.7% y 109% en promedio, respectivamente, entre dic-09 y dic-11).

La liquidez se mantiene adecuada con un ratio de activos líquidos a total de depósitos, mercado de dinero y fondeo a corto plazo promedio del 27%, en tanto que el importante crecimiento en los activos ponderados por riesgo ha reducido en 81 pb el capital regulatorio desde septiembre de 2011, situándolo en 13.3%. Es importante destacar que si bien la razón de préstamos a depósitos es una de las más altas de la región (116% al cierre de septiembre); las emisiones de deuda realizadas por los bancos son mayoritariamente de largo plazo y dedicadas al mercado doméstico, el cual tiene como inversionista cautivo los fondos de pensiones privados, los cuales deben invertir sus recursos mayoritariamente dentro del mercado local.

### **Argentina**

Durante el año 2012, el sistema financiero argentino muestra un desempeño satisfactorio (ROA: 3%/ROE: 27%), con una tendencia positiva respecto del mismo período del ejercicio anterior. La mejora obedece al incremento del margen financiero y de los ingresos por servicios que han acompañado el aumento del nivel de actividad de las entidades. Por otro lado, la buena calidad de las carteras, le ha permitido mantener bajo control los cargos por

incobrabilidad. Sin embargo, el entorno inflacionario conlleva un deterioro en la eficiencia en función del aumento de los costos, que no ha podido ser compensado por el crecimiento.

Entre ene'12 y sep'12 continuó aumentando la actividad de intermediación financiera de los bancos con el sector privado. Tanto las financiaciones (17.9%) como los depósitos (17.7%) se incrementaron, si bien a un ritmo de expansión más moderado respecto del cierre de 2011 (44% y 23% durante el año 2011 respectivamente).

La calidad de las carteras de las entidades financieras comenzó a exhibir un lento deterioro desde fin del año anterior, que Fitch estima continuará a lo largo del corriente año, aunque dentro de los parámetros esperados (cartera privada irregular, dic'11:1.4% /sep'12:1.7%). La cobertura con provisiones es satisfactoria aunque también ha comenzado a reducirse (dic'11: 171% / sep'12: 144%) y se espera que esta tendencia continúe.

La liquidez se mantiene en niveles elevados (activos líquidos / depósitos 41.2% a sep'12) y la capitalización es adecuada (patrimonio neto / activos 11.7% a sep'12) y muestra una tendencia creciente por la reinversión de utilidades mencionada.

### **Uruguay**

Al 30/09/2012 los ingresos operativos de los bancos privados mantienen la tendencia creciente de los últimos años por el crecimiento del crédito al sector privado y la mejora en los ingresos por servicios. Asimismo, los resultados de los bancos se vieron beneficiados por una disminución en el requerimiento de provisiones estadísticas por parte del BCU, que permitió la liberación de reservas por un total de UYU 462,3 millones para los bancos privados y por ganancias por diferencias de cambio por UYU 534 millones en total (a junio'11 eran negativas en UYU 771 millones). De esta forma, los indicadores de rentabilidad del conjunto de las entidades privadas mejoran significativamente (ROE y ROA anualizados de 13.43% y 1.00% respectivamente, desde valores negativos un año antes).

La morosidad se mantiene en valores muy bajos (1.11% al 30/09/2011), si bien aumenta levemente por la maduración de las carteras, y la cobertura con provisiones es muy amplia (4.29% del total de préstamos al 30/09/2012, incluyendo las provisiones estadísticas).

Como se mencionó, la liquidez se mantiene en niveles muy elevados y la capitalización es satisfactoria. Los bancos privados alcanzaron un ratio patrimonio/activos del 7.44% y patrimonio/activos ponderados por riesgo más riesgo de mercado del 15% a junio de 2012, nivel que se ha mantenido relativamente estable en los últimos años.



Chile - Sistema Financiero

	30 sep 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	
	USDm	CLPbn	CLPbn	CLPbn	
<b>Estado de Situación Patrimonial</b>					
Préstamos Brutos	206.727,2	97.261,0	87.946,5	68.938,0	
Memo: Financiaciones en Situación Irregular	4.602,5	2.165,4	2.068,2	2.043,7	
Total de Títulos Valores	48.507,9	22.822,0	21.461,9	20.067,2	
Disponibilidades	17.542,8	8.253,5	10.923,8	6.543,6	
<b>Total de Activos</b>	<b>291.558,5</b>	<b>137.172,4</b>	<b>126.301,9</b>	<b>101.907,5</b>	
Total de Depósitos de clientes	178.758,8	84.102,5	76.544,3	58.570,0	
Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondeo de Corto Plazo	208.167,1	97.938,4	90.533,0	72.974,4	
Total de Fondos de Largo plazo	43.888,3	20.648,6	18.378,5	13.827,3	
<b>Total del Patrimonio Neto</b>	<b>22.750,4</b>	<b>10.703,6</b>	<b>9.813,7</b>	<b>8.037,0</b>	
Memo: Fitch Core Capital	19.343,5	9.100,7	8.708,5	7.200,7	
Memo: Fitch Eligible Capital	19.343,5	9.100,7	8.708,5	9.963,0	
<b>Estado de Resultados</b>					
Ingresos Netos por Intereses	6.573,3	3.092,6	4.004,1	3.249,8	
Ingresos Operativos (excl. intereses)	3.320,1	1.562,0	1.951,7	1.943,8	
Total Gastos de Administración	5.153,2	2.424,5	2.975,7	2.445,1	
Cargos por Incobrabilidad	1.900,9	894,3	955,1	1.261,2	
Resultado Operativo	2.860,0	1.345,6	2.041,8	1.493,6	
<b>Resultado Neto</b>	<b>2.410,6</b>	<b>1.134,2</b>	<b>1.711,6</b>	<b>1.225,2</b>	
<b>Ratios</b>					
<b>Ratios de Rentabilidad</b>					
Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)		3,5	3,76	3,9	3,56
Ingresos no financieros / Total de Ingresos		33,56	32,77	34,63	37,43
Gastos de Administración / Total de Ingresos		52,09	49,96	47,62	47,08
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad		39,93	31,87	37,83	45,78
Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)		17,6	22,46	22,56	19,16
Resultado Operativo / Activos (Promedio)		1,36	1,73	1,79	1,5
Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)		14,83	18,83	19,22	15,71
Resultado Neto / Activos (Promedio)		1,15	1,45	1,52	1,23
<b>Capitalización</b>					
Fitch core capital / Riesgos Ponderados		8,55	8,99	8,95	9,78
Fitch elegible capital / Riesgos Ponderados		8,55	8,99	12,79	13,53
Total Regulatory Capital Ratio		13,26	13,93	14,14	14,34
Patrimonio Neto / Activos		7,8	7,77	7,87	7,89
<b>Ratios de Calidad de Activos</b>					
Crecimiento de los Préstamos Brutos		10,59	17,33	8,73	-1,87
Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones		2,23	2,35	2,7	2,96
Previsiones / Total de Financiaciones		2,79	2,82	2,52	2,43
Previsiones / Préstamos Irregulares		124,94	119,99	93,57	81,98
Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)		1,29	1,18	1,58	1,85
Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)		1,00	0,87	0,98	1,21
<b>Ratios de Fondeo</b>					
Préstamos / Depósitos de Clientes		115,65	114,9	115,37	117,7
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados		70,92	70,28	70,78	67,48
Exchange rate	USD1 = CLP470.48000		USD1 = CLP521.4600 USD1 = CLP475.0520(USD1 = CLP506.43000		

Argentina - Sistema Financiero

	30 jun 2012		31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008
	USDm	ARSm	ARSm	ARSm	ARSm	ARSm
<b>Estado de Situación Patrimonial</b>						
Préstamos Brutos	80.558,7	364.528,1	329.370,8	229.102,0	168.839,0	153.902,0
Memo: Financiaciones en Situación Irregular	1.252,0	5.665,1	4.288,3	4.398,0	5.282,0	4.355,2
Total de Títulos Valores	31.608,8	143.029,8	125.793,6	131.259,0	95.901,0	75.811,0
Disponibilidades	22.162,0	100.283,1	96.646,0	88.206,0	67.492,0	55.878,0
<b>Total de Activos</b>	<b>152.105,5</b>	<b>688.277,3</b>	<b>628.993,9</b>	<b>511.037,9</b>	<b>385.923,7</b>	<b>347.297,0</b>
Total de Depósitos de clientes	78.696,9	356.103,5	316.604,4	248.359,0	192.335,0	160.071,0
Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondeo de Corto Plazo	114.019,4	515.937,9	467.561,2	378.297,0	273.866,0	239.062,0
Total de Fondos de Largo plazo	4.550,6	20.591,4	18.416,1	9.966,0	9.983,0	12.700,0
<b>Total del Patrimonio Neto</b>	<b>17.635,2</b>	<b>79.799,3</b>	<b>70.117,2</b>	<b>57.551,9</b>	<b>48.343,6</b>	<b>48.954,8</b>
Memo: Fitch Core Capital	16.060,4	72.673,4	63.781,9	52.137,3	42.582,4	43.320,2
Memo: Fitch Eligible Capital	16.060,4	72.673,4	63.781,9	52.137,3	n.a.	n.a.
<b>Estado de Resultados</b>						
Ingresos Netos por Intereses	4.007,2	18.132,7	21.797,2	15.129,0	11.818,0	8.690,0
Ingresos Operativos (excl. intereses)	5.169,8	23.393,3	34.289,3	30.494,5	27.021,9	19.245,4
Total Gastos de Administración	5.624,4	25.450,4	34.526,5	27.255,5	23.231,9	19.160,4
Cargos por Incobrabilidad	665,8	3.012,9	3.496,2	3.062,0	3.810,0	2.936,0
Resultado Operativo	2.831,1	12.810,7	18.629,0	15.410,0	10.716,0	5.551,0
<b>Resultado Neto</b>	<b>2.249,3</b>	<b>10.178,0</b>	<b>15.168,8</b>	<b>12.001,0</b>	<b>7.651,6</b>	<b>5.500,0</b>
<b>Ratios</b>						
<b>Ratios de Rentabilidad</b>						
Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)		6,72	4,68	4,30	4,10	3,40
Ingresos no financieros / Total de Ingresos		56,33	61,14	66,80	69,60	68,90
Gastos de Administración / Total de Ingresos		61,29	61,56	59,70	59,80	68,60
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad		26,21	21,43	23,60	36,60	45,20
Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)		34,16	29,42	29,10	22,00	12,90
Resultado Operativo / Activos (Promedio)		3,85	3,21	3,40	2,90	1,70
Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)		27,14	23,96	22,70	15,70	12,80
Resultado Neto / Activos (Promedio)		3,06	2,62	2,70	2,10	1,70
<b>Capitalización</b>						
Fitch core capital / Riesgos Ponderados		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fitch elegible capital / Riesgos Ponderados		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Regulatory Capital Ratio		16,59	15,61	17,70	18,80	16,90
Patrimonio Neto / Activos		11,59	11,15	11,30	12,50	14,10
<b>Ratios de Calidad de Activos</b>						
Crecimiento de los Préstamos Brutos		10,67	43,77	35,70	9,70	17,80
Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones		1,55	1,30	1,90	3,10	2,80
Previsiones / Total de Financiaciones		2,31	2,24	3,20	4,00	3,70
Previsiones / Préstamos Irregulares		148,83	171,88	165,50	127,60	130,50
Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)		1,74	1,23	1,50	2,40	2,10
Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)		0,11	-0,03	0,20	0,20	0,00
<b>Ratios de Fondeo</b>						
Préstamos / Depósitos de Clientes		102,37	104,03	92,20	87,80	96,10
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados		60,41	58,56	56,90	59,60	54,30
Exchange rate	USD1 = ARS4.52500		USD1 = ARS4.28400	USD1 = ARS3.95600	USD1 = ARS3.78000	USD1 = ARS3.43300

Uruguay - Bancos Privados

		30 sep 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	USDm	UYUm	UYUm	UYUm	UYUm
<b>Estado de Situación Patrimonial</b>					
Préstamos Brutos	6.618,4	138.854.619,0	123.006.496,0	121.311,4	86.385,9
Memo: Financiaciones en Situación Irregular	73,3	1.538.732,0	1.319.699,0	933,0	801,1
Total de Títulos Valores	3.203,8	67.215.311,0	56.204.422,0	42.543,0	22.260,7
Disponibilidades	2.122,4	44.527.221,0	43.119.139,0	35.748,3	26.757,4
<b>Total de Activos</b>	<b>16.901,9</b>	<b>354.602.065,0</b>	<b>311.091.001,0</b>	<b>300.219,9</b>	<b>228.111,2</b>
Total de Depósitos de clientes	13.557,3	284.431.383,0	246.608.251,0	238.536,9	182.685,1
Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondeo de Corto Plazo	15.201,4	318.924.769,0	278.914.405,0	266.396,1	198.072,4
Total de Fondos de Largo plazo	-	-	-	n.a.	n.a.
<b>Total del Patrimonio Neto</b>	<b>1.257,0</b>	<b>26.371.241,0</b>	<b>23.605.238,0</b>	<b>25.127,1</b>	<b>21.827,4</b>
Memo: Fitch Core Capital	16.901,9	354.602.065,0	311.091.001,0	n.a.	n.a.
Memo: Fitch Eligible Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Estado de Resultados</b>					
Ingresos Netos por Intereses	390,6	8.195.268,0	8.777.427,0	9.347,1	7.864,2
Ingresos Operativos (excl. intereses)	275,6	5.783.066,0	7.351.403,0	7.356,6	7.267,2
Total Gastos de Administración	557,7	11.699.497,0	14.229.880,0	13.226,2	12.117,6
Cargos por Incobrabilidad	(22,0)	(462,315,0)	1.233.706,0	681,4	293,7
Resultado Operativo	130,7	2.741.152,0	665.244,0	2.796,2	2.720,1
<b>Resultado Neto</b>	<b>119,8</b>	<b>2.513.056,0</b>	<b>(475,154,0)</b>	<b>942,6</b>	<b>(1794,7)</b>
<b>Ratios</b>					
<b>Ratios de Rentabilidad</b>					
Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)		3,88	3,42	4,34	4,29
Ingresos no financieros / Total de Ingresos		41,37	45,58	44,04	48,03
Gastos de Administración / Total de Ingresos		83,7	88,23	79,18	80,08
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad		-20,29	64,97	19,59	9,75
Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)		14,64	2,66	12,02	12,71
Resultado Operativo / Activos (Promedio)		1,1	0,22	1,07	1,14
Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)		13,43	-1,9	4,05	-8,38
Resultado Neto / Activos (Promedio)		1	-0,16	0,36	-0,75
<b>Capitalización</b>					
Fitch core capital / Riesgos Ponderados		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fitch elegible capital / Riesgos Ponderados		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Regulatory Capital Ratio *		15	15,2	15,2	16,8
Patrimonio Neto / Activos		7,44	7,59	8,37	9,57
<b>Ratios de Calidad de Activos</b>					
Crecimiento de los Préstamos Brutos		12,88	21,4	40,43	-13,95
Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones		1,11	1,07	0,77	0,93
Previsiones / Total de Financiaciones		2,2	2,75	2,24	2,48
Previsiones / Préstamos Irregulares		198,96	256,19	291,26	267,23
Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)		-0,47	1,15	0,69	0,32
Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Ratios de Fondeo</b>					
Préstamos / Depósitos de Clientes		48,82	49,88	50,86	47,29
Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados		89,18	88,42	89,54	92,23
Exchange rate	USD1 = UYU18.40000	USD1 = UYU20.094	USD1 = UYU20.0940	USD1 = UYU19.62700	
* Corresponde al total del sistema bancario					

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2013 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings, Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion is based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.