Fitch afirma las calificaciones de 4 financieras de automotrices

30 de octubre de 2013

Fitch afirmo las calificaciones de Rombo Compañia Financiera S.A. (Rombo), PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. (PSA), Mercedes-Benz Compañia Financiera Argentina S.A. (MBF) y Fiat Credito Compañia Financiera S.A. (FCCF). Un detalle completo de las acciones de calificacion se encuentra al final de este comunicado. Las cuatro compañias cautivas se dedican a la financiacion de automotores nuevos y usados ofrecidos por la red de concesionarios oficiales de cada marca a particulares y empresas, y a concesionarios. Mientras que Rombo, PSA y FCCF financian principalmente a particulares, la mayor parte de la cartera de MBF se compone de financiaciones de camiones, omnibus y concesionarios. Las financiaciones de las cuatro compañias crecieron fuertemente en los ultimos años de la mano de la expansion del mercado automotor, el aumento de los precios de los vehiculos y la mayor propension del publico a financiar su adquisicion. La expansion de la cartera en los ultimos años genera considerables ingresos y sustenta la elevada rentabilidad de las compañias. La calidad de activos de las cuatro compañias es saludable. La cartera se compone principalmente de prestamos con garantia prendaria y su irregularidad es baja. En el caso de MBF, cuya cartera es principalmente comercial, la cartera irregular alcanza niveles de solo el 0.31% a junio'13, mientras que en el caso de Rombo, PSA y FCCF, que financian principalmente a particulares, la mora es algo mayor 2.20%, 1.92% y 1.32% respectivamente. Todas las compañias cuentan con un acceso a fondeo mayorista y sus principales fuentes de fondeo son lineas de credito otorgadas por bancos locales y la emision de obligaciones negociables a mediano plazo, lo que le permite mantener un adecuado calce de plazos. La capitalizacion de las compañias es adecuada y se sustenta en la retencion de utilidades en aumento, que compensa el fuerte crecimiento del credito. En este rubro sobresale FCCF, con un indicador Fitch Core Capital del 35.94% y de patrimonio neto/activos del 39.73%. Adicionalmente, Fitch entiende que, en caso de ser necesario, los accionistas de las cuatro compañias estarian dispuestos a realizar nuevos aportes de capital. Fitch estima que el desempeño de las cuatro compañias seguira siendo bueno en el mediano plazo de la mano del crecimiento previsto para el sector. Asimismo, Fitch estima probable que el nivel de morosidad del mercado en su conjunto aumente a niveles algo superiores a los observados en los ultimos años, aunque permaneceria en niveles manejables. Fitch considera que las cuatro companias son estrategicamente importantes para sus accionistas por la funcion que cumplen para incrementar las ventas de las automotrices, pero toma un enfoque conservador en sus calificaciones por los riesgos de intervencion gubernamental en el sistema financiero por lo que sus calificaciones muestran un beneficio por soporte mas moderado que el que normalmente se aplicaría. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION ROMBO La calificacion de Rombo se fundamenta en el posible apoyo de sus accionistas. Por un lado, el Grupo Renault (con calificacion internacional BB+ con perspectiva positiva), que posee el 60% del capital a traves del banco frances RCI Banque S.A. (RCI), y por el otro, el BBVA Banco Frances, propietario del restante 40%, y con calificacion nacional AA(arg) con perspectiva negativa. PSA Las calificaciones de PSA Finance Argentina Compañia Financiera S.A. (PSA) reflejan el soporte de los accionistas (Peugeot S.A calificada en B+ con perspectiva negativa a traves de Banque PSA y BBVA Banco Frances calificado en AA(arg) con perspectiva negativa). MBF La calificacion de MBF se fundamenta en el posible soporte de su accionista, Mercedes-Benz Argentina S.A., que pertenece en un 100% a Daimler AG (calificado por Fitch Ratings en escala internacional A-). Ademas, se consideran positivamente las sinergias estrategicas, operativas y de control con su casa matriz, como asi su satisfactorio y estable desempeño con relacion a capitalizacion, calidad de activos y rentabilidad. FCCF Las calificaciones de FCCF se fundamentan en el respaldo de su accionista indirecto (Fiat SpA, con calificacion BB-, con perspectiva negativa), y las sinergias que con el establece. Asimismo, se considera positivamente su favorable

modelo de negocios, su buen desempeño y adecuada rentabilidad a partir del sostenido crecimiento de sus actividades, la calidad de sus activos y su holgada capitalizacion. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES La perspectiva negativa de las calificaciones de las cuatro compañias esta en linea con la perspectiva de las calificaciones soberanas de Argentina. Una baja en la calificacion soberana de Argentina o un deterioro significativo de la calidad crediticia de los accionistas de cada compañia podria presionar sus calificaciones. En el mediano plazo Fitch no espera subas de calificacion en las entidades del sistema financiero Local. Fitch afirmo las siguientes calificaciones: Rombo Compañia Financiera S.A.: - Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta $ 1.000 millones: AA(arg), perspectiva negativa. - Serie 14 de ON hasta $ 100 millones (ampliable hasta $ 150 millones): AA(arg), perspectiva negativa. - Serie 16 de ON hasta $ 100 millones (ampliable hasta $ 150 millones): AA(arg), perspectiva negativa. - Serie 18 de ON hasta $ 100 millones (ampliable hasta $ 125 millones): AA(arg), perspectiva negativa. - Serie 19 de ON hasta $ 20 millones (ampliable hasta $ 40 millones): A1+(arg). - Serie 20 de ON hasta $ 90 millones (ampliable hasta $ 140 millones): AA(arg), perspectiva negativa. - Serie 22 de ON hasta $ 140 millones: AA(arg), perspectiva negativa. - Serie 23 de ON hasta $ 40 millones: A1+(arg). - Serie 24 de ON hasta $ 140 millones: AA(arg), perspectiva negativa - Serie 25 de ON por hasta $ 140 millones: AA(arg), perspectiva negativa. PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. - Endeudamiento de Largo Plazo: AA(arg), con perspectiva negativa. - Obligaciones Negociables Serie 7 por $70 millones: AA(arg), con perspectiva negativa - Obligaciones Negociables Serie 9 por $50 millones (ampliable a $80 millones): AA(arg), con perspectiva negativa. - Obligaciones Negociables Serie 11 por hasta $100 millones (ampliable hasta 140 millones): AA(arg), con perspectiva negativa. - Obligaciones Negociables Serie 13 por hasta un máximo de 140 millones: AA(arg), con perspectiva negativa. - Obligaciones Negociables Serie 15 por un máximo de $150 millones: AA(arg), con perspectiva negativa - Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg). - Obligaciones Negociables Serie 12 por $20 millones (ampliable a $40 millones): A1+(arg). - Obligaciones Negociables Serie 14 por un máximo de $40 millones: A1+(arg). - Obligaciones Negociables Serie 16 por un máximo de $40 millones: A1+(arg). Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A. - Endeudamiento de largo plazo: AA(arg) perspectiva negativa. - Obligaciones Negociables Clase 11 por hasta $ 120 millones menos el valor nominal de las ON Clase 10: AA(arg) perspectiva negativa. - Obligaciones Negociables Clase 12 por hasta $ 40 millones (ampliable hasta $ 60 millones): AA(arg) perspectiva negativa. - Obligaciones Negociables Clase 13 por hasta $ 100 millones (ampliable hasta $ 120 millones) menos el valor nominal de las ON Clase 12: AA(arg) perspectiva negativa. - Obligaciones Negociables Clase 14 por hasta $ 150 millones: AA(arg) perspectiva negativa. - Obligaciones Negociables Clase 15 por hasta $ 150 millones: AA(arg) perspectiva negativa. - Obligaciones Negociables Clase 16 por hasta $ 150 millones: AA(arg) perspectiva negativa. - Obligaciones Negociables Clase 17 por hasta $ 150 millones: AA(arg) perspectiva negativa. - Endeudamiento de corto plazo: A1+(arg). Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.: - Endeudamiento de largo plazo: a AA(arg) con perspectiva negativa. - Obligaciones Negociables Clase V Serie II por $75 millones: AA(arg) con perspectiva negativa . - Obligaciones Negociables Clase VI Serie II por $ 50 millones: AA(arg) con perspectiva negativa . - Obligaciones Negociables Clase VII Serie II por hasta un máximo de $ 160 millones: AA(arg) con perspectiva negativa . - Endeudamiento de corto plazo: A1+(arg) - Obligaciones Negociables Clase VI Serie I por $ 30 millones: A1+(arg) - Obligaciones Negociables Clase VII Serie I por hasta un máximo de $ 160 millones: A1+(arg) Contactos: Analista Principal de Rombo, PSA, MBF y FCCF: Santiago Gallo Director +54 11 52358137 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Rombo, PSA, MBF y FCCF: Dario Logiodice Associate Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Dolores Teran– Buenos Aires – 5411 52358100 – dolores.teran@fithcratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los criterios 'Global Financial Institutions Rating Criteria' (Agosto 15, 2012 esta disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. En www.fitchratings.com.ar encontrara el informe completo. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestacion de sus servicios de calificacion.