Fitch afirma la calificación de Garantizar SGR

12 de abril de 2013

Fitch Ratings afirma la calificación del Fondo de Riesgo (FR) que respalda las garantías otorgadas por Garantizar SGR en A+(arg). FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La calificación de Garantizar SGR (GTZ) se fundamenta en la atomización de los avales otorgados, la liquidez de las inversiones del Fondo, el posicionamiento de la compañía y los beneficios operativos que brinda la participación del Banco de la Nación Argentina (BNA) en el Fondo de Riesgo (FR) y en el capital de la sociedad. Se considera también el desafío que implica el incremento estimado de su actividad, conservando una prudente política de otorgamiento. Garantizar SGR (GTZ) conserva una posición de liderazgo en el mercado de SGRs, sustentada en su amplia cobertura geográfica, diversificación sectorial, en su modelo de negocio y su vínculo con el Banco de la Nación Argentina (BNA), primer banco del sistema en activos y depósitos. Actualmente, es la SGR con la mayor participación de mercado, 48.7% del total de garantías vigentes a sep'12. El BNA participa en el capital de la sociedad (32.8%), en el Fondo de Riesgo (39%), y como ente monetizador del 57% de los avales de GTZ. La vinculación con BNA le brinda importantes beneficios a la operatividad de la SGR, aunque también debido a su carácter de entidad pública podría introducir cierto riesgo político en la sociedad. La composición de su Fondo de Riesgo por tipo de aportante y monto se considera adecuada. Si bien los fondos pueden ser retirados a los dos años de efectuado el aporte, la compañía históricamente exhibe un elevado índice de reimposición. Fitch considera que la composición de su cartera exhibe una política prudente y bajo apetito de riego al priorizar la liquidez del portafolio por sobre el rendimiento. El indicador activos líquidos con relación a los avales emitidos se considera adecuado (45%), superior a los niveles observados en ejercicios anteriores producto del menor apalancamiento y adecuada calidad de activos. GTZ adoptó medidas tendientes a mejorar la calidad de sus garantías que se reflejaron en modificaciones en la composición de su cartera de avales por producto. A dic'12 el nivel de mora asciende al 2.3%, su cobertura con previsiones alcanza a 91% y las contragarantías representan el 144.1% de los avales otorgados. Fitch estima que la calidad de los avales de GTZ se mantendría en niveles adecuados, aunque prevé un incremento en la morosidad de las carteras en general por las perspectivas para la economía del país. La rentabilidad de la SGR conserva apropiados niveles (ROA: 2.8%). El descenso en su rentabilidad es consecuencia del mayor volumen de activos líquidos producto del crecimiento en los aportes al fondo de riesgo (FD), el incremento en los cargos por incobrabilidad y el menor crecimiento de avales. Fitch estima que la rentabilidad de la sociedad debería mejorar en el presente ejercicio de la mano del crecimiento de su actividad comercial y del probable mayor nivel de tasas de interés para el ejercicio, de conservar adecuados niveles de calidad de activos. El apalancamiento real (Riesgo Vivo / Fondo de Riesgo Disponible) de la SGR registra una tendencia descendente producto de los aportes integrados al FR ($369 mill.). Fitch estima que el indicador conservará un nivel cercano a 3 veces en base al aumento autorizado al FR para 2013 ($300 mill.) y el potencial crecimiento de avales. Fitch considera que el principal desafío que enfrenta la SGR es mantener un constante crecimiento de su actividad, conservando una prudente política de otorgamiento y niveles de apalancamiento razonables. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACION En caso de un deterioro severo en las garantías otorgadas, que afecte sus niveles de solvencia y/o reduzca sus niveles de liquidez, podrían generar presión sobre la calificación de GTZ. Por otro lado, Fitch no prevé subas en la calificación de entidades financieras en el corto plazo. Contactos: Analista Principal Darío Logiodice Associate Director +54 11 52358130 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario María Fernanda López Senior Director +54 11 52358130 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com 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 prestación de sus servicios de calificación. Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar El criterio ' Global Financial Institutions Rating Criteria ' (Agosto 15, 2012) está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.