

Fitch baja la calificación de largo plazo de ATAM a BBB-(arg), perspectiva negativa

31 de julio de 2012

Fitch Argentina, Bs. As.: Fitch Argentina baja a la Categoría BBB-(arg) con perspectiva Negativa desde BBB(arg) con perspectiva Estable al Endeudamiento de Largo Plazo, y afirma en la Categoría A3(arg) al Endeudamiento de Corto Plazo de la Asociación de Trabajadores Argentinos Mutualizados (ATAM). La baja en la calificación de ATAM responde al hecho que la viabilidad futura de la estrategia comercial de la mutual se ha visto seriamente limitada debido a los cambios regulatorios recientes sobre el sistema de “Descuentos a favor de Terceras Entidades” para el otorgamiento de préstamos a jubilados y pensionados del sistema previsional mediante el débito sobre sus haberes. No obstante, su posición financiera aún es robusta con buenos indicadores de capitalización, liquidez y calidad de activos, además de presentar grados de libertad (12 a 18 meses) para lograr un cambio en la estrategia comercial de la mutual. La perspectiva es negativa. Fitch estima que, de no lograr la entidad una conversión exitosa de su estrategia de negocio en el corto plazo (12 a 18 meses) que le permita una adecuada generación de volumen de negocios conservando confortables niveles de calidad de activos, el volumen de activos mantendrá su tendencia descendente y la rentabilidad de ATAM registrará un progresivo deterioro lo que resultará en una menor generación interna de capital. Con el nuevo marco regulatorio, ATAM perdió automaticidad en la aprobación de las financiaciones por parte del Anses. Además habilitó al propio ente regulador del sistema (la Anses) a otorgar préstamos a jubilados, y exceptuar a los entes y bancos oficiales de presentar la documentación necesaria para la aprobación de las financiaciones otorgadas para el débito sobre los haberes jubilatorios, favoreciendo la competencia de éstos últimos. En consecuencia, ATAM se ha visto forzada a replantear su estrategia y evaluar la viabilidad de nuevos productos a ofrecer a sus asociados. Fitch considera que la compañía experimenta una fuerte reducción de su negocio y que posee un importante desafío de reconversión. El nivel de capitalización de la mutual es elevado y presenta un alto volumen de superávit reservado que responde a su buen desempeño histórico y a un prudente crecimiento. El Fitch Core Capital representa un superlativo 96.8% del total de activos en balance. Además de conservar holgados niveles de liquidez, Los activos líquidos (disponibilidades + depósitos) representaban 9,9 veces el pasivo total de ATAM. ATAM ha registrado históricamente buenos indicadores de rentabilidad sustentados en el acotado riesgo de crédito, el consistente ingreso de recursos no financieros y el buen diferencial de tasas que le provee su fondeo a través de recursos propios. Sin embargo, Fitch estima que a corto plazo la rentabilidad de ATAM estará determinada por la generación de ingresos del stock de financiaciones vigentes, que se estima continuará decreciendo en los próximos meses dada la acotada generación de nuevas financiaciones a lo largo del ejercicio. En este sentido, el desempeño de ATAM se verá fuertemente deteriorado si no logra un cambio exitoso de su estrategia de comercialización o si no se producen cambios en el sistema de aprobación de créditos del Anses, aunque esta última posibilidad Fitch la considera poco probable. La irregularidad de la cartera se conserva en niveles mínimos, la cartera con mora mayor a 60 días era del 1.04% a abr'12. Fitch considera probable que la morosidad de la cartera registre un aumento en el caso de que la entidad decida orientar su actividad al mercado de pago voluntario, en línea a lo observado para entidades que compiten en el mercado abierto, mientras que el nivel de irregularidad dependerá de la capacidad de la entidad para controlar y gestionar el riesgo de crédito. Contactos Logiodice Darío Associate Director +54 11 52358136 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo 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 y los criterios ‘Global

Financial Institutions Rating Criteria' (Ago 16, 2011) y 'Finance and Leasing Companies Criteria' (Diciembre 12, 2011) están disponibles en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar. 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. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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 PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.