Fitch afirma la calificación de Nación Fideicomisos S.A.

27 de abril de 2012

Fitch afirmó en la Categoría 3+FD (arg) al Fiduciario Nación Fideicomisos S.A. La calificación de Nación Fideicomisos S.A. (NFSA) refleja: i) el respaldo que le otorga su accionista, Banco de la Nación Argentina (BNA) y la sinergia comercial que éste le brinda a su operatoria, ii) la experiencia de su Management y iii) la muy buena calidad de sus sistemas de operación. Adicionalmente, se consideró el riesgo político al que NFSA está expuesta como subsidiaria de una entidad pública y donde la mayor parte de sus negocios provienen del estado. La calificación podría disminuir ante una baja de la calificación de su accionista o si la litigiosidad que presenta NFSA impactara severamente sobre el patrimonio, calidad de administración y/o volumen operativo del fiduciario. Por otra parte, la calificación podría mejorar ante una mayor diversificación de sus negocios hacia el sector privado, una disminución significativa de su litigiosidad y un sostenido desempeño positivo. Nación Fideicomisos S.A. (NFSA) cuenta con el respaldo que le otorga su accionista, Banco de la Nación Argentina (BNA), calificado AA(arg) por Fitch, y la sinergia comercial que éste le brinda a su operatoria. NFSA muestra una especialización y liderazgo en los fideicomisos de infraestructura y productivos. Las operaciones en las cuales participa alcanzan elevados montos y generalmente abarcan plazos extensos. Desde la estatización del régimen previsional en el mercado local, NFSA registró un importante crecimiento de los negocios vinculados al sector público (Anses, BNA). Durante el último período NFSA incrementó su participación en las operaciones relacionadas con programas de viviendas y energía eléctrica y estima continuar creciendo en dichas áreas. A ene'12, NFSA maneja un total de 77 fideicomisos, principalmente privados. Los activos bajo administración, rondan los USD 9,045.3 mill., y el saldo de capital de los fideicomisos financieros (FF) alcanza a USD 4,019.9 mill. Actualmente la compañía está consolidando su actuación como organizador. Su carácter de subsidiaria de una entidad pública y el origen estatal de la mayor parte de sus negocios exponen a la entidad al riesgo político. La compañía posee su propia estructura administrativa que se evalúa adecuada y las principales gerencias cuentan con experiencia en las tareas desarrolladas, sin embargo exhibe rotación en los altos directivos. Fitch ha revisado los manuales de procedimiento y considera que los temas se exponen con alto grado de detalle y brindan al personal suficientes instrucciones para llevar a cabo sus operaciones. Actualmente posee numerosos litigios pendientes que, de acuerdo a lo informado por NFSA, no le generarían un impacto patrimonial significativo. Fitch considera que el nicho en el cual se desempeña el fiduciario le genera una alta exposición a este tipo de situaciones que podrían introducir riesgos importantes. El hardware y software utilizados para la guarda de documentación y la generación y gestión de los fideicomisos se evalúan de muy buena calidad, le brindan seguridad a sus operaciones, un elevado nivel de automatización y le permitirían incrementar su volumen de negocios. La compañía presenta un buen desempeño financiero. A pesar de ello, registra créditos a FF en liquidación por montos significativos. Fitch monitoreará esta situación y el posible impacto sobre NFSA que podría generar la falta de pago por parte del fiduciante. Analista Principal María Fernanda López Director +54 11 52358130 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Dario Logiodice Associate Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los criterios ' Global Financial Institutions Rating Criteria ' (Agosto 16, 2011) y 'Trustee and Common Representative Services in Mexico' (27 Mar. 2006) está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.