

Fitch afirma las calificaciones de Asociación de Trabajadores Argentinos Mutualizados – ATAM, perspectiva estable

21 de julio de 2011

Fitch Argentina, Bs. As.: Fitch Argentina afirmó la categoría BBB(arg) con Perspectiva Estable al Endeudamiento de Largo Plazo, y la categoría A3(arg) al Endeudamiento de Corto Plazo de la Asociación de Trabajadores Argentinos Mutualizados - ATAM. La calificación de la Asociación de Trabajadores Argentinos Mutualizados (ATAM) se fundamenta en el muy bajo riesgo de crédito asumido que deriva de operar exclusivamente con asociados bajo convenio de código de descuento con ANSES, en la adecuada dispersión geográfica de su operatoria y en los satisfactorios niveles de rentabilidad, liquidez y solvencia. Asimismo, se consideran como limitantes a la calificación el hecho de que la entidad opera en un marco de supervisión débil (no está bajo la regulación del BCRA), su reducido tamaño y que se desenvuelve en un entorno altamente competitivo. La perspectiva de la calificación es estable. Un fuerte deterioro del contexto que afecte los resultados y/o la pérdida del derecho al descuento de haberes de ANSES pondrían presión a la baja. Una mejora en sus niveles de eficiencia y una mayor participación de mercado, manteniendo adecuados niveles de capitalización y desempeño podrían llevar a una suba en la calificación. El elemento central de la operatoria de intermediación financiera es el sistema de "Descuento a favor de Terceras entidades" del ANSES. La renovación de este derecho está pendiente, aunque la Res. ANSES 827/08 permite que esté vigente hasta la definición del nuevo marco normativo. ATAM ha registrado históricamente buenos indicadores de rentabilidad sustentados en el acotado riesgo de crédito, la adecuada diversificación de ingresos y el elevado diferencial de tasas. La rentabilidad mejora respecto del cierre del ejercicio anterior (ROA 17.9% vs 10.1% a jul'10) como consecuencia de un fuerte crecimiento en las financiaciones durante el primer semestre del ejercicio y un menor uso del fondeo externo, lo que redundó en un creciente flujo de ingresos netos por intereses, además del persistente ingreso neto por servicios y del mayor control sobre sus egresos trimestrales. Fitch estima que se mantendrá sostenida la demanda de crédito para consumo en el corto plazo y esto incrementará la actividad operativa de la mutual. Se conserva como principal factor de riesgo sobre el desempeño, el crecimiento de los costos estructurales. El principal riesgo en balance de ATAM es el riesgo de crédito. La cartera de ayudas económicas no presenta concentraciones por deudor y su distribución geográfica es adecuada. La irregularidad de esta cartera es muy baja (0,46% del total de ayudas económicas) y representa un exiguo riesgo para el patrimonio. La Res. 336/09 del Anses estableció límites máximos para el costo financiero total de los créditos otorgados bajo el sistema de descuentos de haberes, y eso incrementó el riesgo de tasas de interés. En el caso de ATAM, el riesgo está mitigado por el mayoritario fondeo con capital propio y el amplio spread de tasas. La liquidez es satisfactoria en función de las elevadas disponibilidades y de la certeza y estabilidad de las obligaciones. ATAM presenta una buena capitalización (PN/activos: 91% y descontando del PN los fondos de contingencia específicos: 73.7%) y se estima que se mantendrá en niveles elevados. ATAM es una asociación mutual creada en 1986. El objetivo de la entidad es el de proveer ayudas económicas (préstamos personales) y otros servicios mutualistas gratuitos (esparcimiento, culturales, médicos, subsidios, etc.) a sus asociados que deben ser jubilados y/o pensionados, a través de una red de 26 filiales en casi todo el país. Sus activos alcanzaban a \$48,8 millones al 31.01.11, y su Patrimonio a \$44,6 millones. Contactos: Logiodice Darío Associate Director +54 11 52358136 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° 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 en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los criterios ' Global Financial Institutions Rating Criteria ' (Agosto 13, 2010) y 'Short-Term Ratings Criteria for Corporate Finance' (Noviembre 2, 2010) están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.