

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

18 de abril de 2011

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 el adecuado desarrollo de filiales con amplia cobertura geográfica dentro del país 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 el gobierno corporativo, en sus niveles de eficiencia y una mayor participación de mercado, manteniendo adecuados niveles de capitalización y desempeño podrían llevar a un 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, no obstante la Res. ANSES 827/08 permite que esté vigente hasta la definición del nuevo marco normativo. Para Fitch, el impacto de la Res. ANSES n° 336/09 (impuso límites al CFT de las financiaciones bajo el régimen antes mencionado) estaría mitigado por el mayoritario fondeo con capital propio y el amplio diferencial de tasas. 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. A oct'10, la rentabilidad mejora respecto del cierre de ejercicio anterior (ROA 14.9% vs 10.1% a jul'10) como consecuencia de un fuerte crecimiento en las financiaciones en el primer trimestre del ejercicio y de 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 mayor control sobre sus egresos trimestrales. Fitch estima que se mantendrá sostenida la demanda de crédito para consumo en el segmento explotado por ATAM (jubilados y pensionados) en el corto plazo, lo que incrementará la actividad operativa de la mutual. Asimismo, 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 (0,4% de las ayudas brutas), y representa un exiguo riesgo para el patrimonio. La liquidez es satisfactoria en función de las elevadas disponibilidades y de la certeza y estabilidad de las obligaciones. ATAM presenta buenos indicadores de capitalización (PN/activos: 90% y descontando del PN los fondos de contingencia específicos: 74.5%). Se espera que estos niveles de capitalización descendan durante el ejercicio, aunque se mantendrían 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 \$46,4 millones al 31.10.10, y su Patrimonio a \$42,6 millones. 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](mailto:laura.villegas@fitchratings.com) Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://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](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).