

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

29 de diciembre de 2010

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 derivado 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. 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. Fitch considera positiva la renovación en función de la trayectoria y los servicios mutuales que ATAM brinda. Para Fitch, el impacto de la Res. ANSES n° 336/09 (impuso límites al CFT de las financiaciones bajo el régimen antes mencionado) sería muy bajo sobre el margen financiero de ATAM ya que ya le había efectuado ajustes con anterioridad. El ejercicio finalizado en jul'10, ATAM registró un menor rendimiento en su desempeño, producto de un menor volumen de ingresos por diferencias de cambio, la nula generación de ingresos por FF durante el ejercicio, y una creciente presión relativa de costos estructurales. Sin embargo, los ratios de rentabilidad ROAA de 10.1% (vs. 17.8% a jul'09) y un ROAE de 12.3% (vs. 25.6% a jul'09) continúan registrando buenos niveles. Hacia delante, Fitch estima que se mantendrá sostenida la demanda de crédito para consumo en el segmento explotado por ATAM, incrementando con ello la actividad operativa de la mutual. Asimismo, se conserva como principal factor de riesgo el crecimiento de los costos estructurales (efectos de la inflación sobre la masa salarial y los otros gastos operativos) que son relevantes y con poca flexibilidad a la baja dada la magnitud de los servicios brindados a sus asociados. 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 (0,7% de las ayudas brutas), y representa un exiguo riesgo para el patrimonio. La liquidez es satisfactoria en función de: i) elevadas disponibilidades (mayoritario en moneda extranjera), y ii) la certeza y estabilidad de las obligaciones. ATAM presenta buenos indicadores de capitalización (PN/activos: 87% y descontando del PN los fondos de contingencia específicos: 71%). Se espera estabilidad en este nivel ya que por su naturaleza jurídica solo puede aumentar capital con rentabilidad. 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 \$46,1 millones al 31.07.10, y su Patrimonio a \$40,3 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 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.