

Fitch afirma las calificaciones de Asociación de Trabajadores Argentinos Mutualizados (ATAM); perspectiva estable

4 de octubre 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 Banco Asociación de Trabajadores Argentinos Mutualizados. La calificación de la Asociación de Trabajadores Argentinos Mutualizados (ATAM) se fundamenta en el muy bajo riesgo de crédito asumido que derivó 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. Dada la evolución de su rentabilidad y el volumen de actividades, Fitch estima que la mutual mantendrá un adecuado desempeño, con lo cual la perspectiva es estable. Sin embargo, 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. 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 efectuó con anterioridad ajustes a las mismas (aprox. 40,6% de CFT máximo). El resultado neto a abr'10 de \$4,7 mill. se encuentra por debajo del mismo período de '09. La disminución se origina en: i) nulos ingresos por FF, ii) menores diferencias de cambio y iii) creciente presión de costos estructurales. Los indicadores de rentabilidad se conservan adecuados: ROA 13,2% y ROE 16,3. El factor clave en la rentabilidad es la evolución de los costos estructurales que representan un 74% de los ingresos y que exhiben una relevante tendencia creciente. Si bien aún existe margen suficiente para contener esta presión, ATAM está restringiendo sus gastos y efectuando ajustes de ingresos (suba de cuota) para mitigar sus efectos. Hacia delante, se estima una regularidad de su desempeño basado en: i) un flujo de ingresos creciente y estable (duración de ayudas 1,5 años aprox.) y ii) una mejor expectativa respecto a la evolución de la demanda de financiamiento al consumo (aunque persiste cierta incertidumbre por la inflación). La atomizada cartera de ayudas económicas tiene un volumen de \$29 mill. en balance y \$88 mill. de saldos de terceras entidades. A su vez, la irregularidad de esta cartera es muy baja (0,7% de las ayudas brutas). La liquidez es satisfactoria en función de: i) elevadas disponibilidades (mayoritario en moneda extranjera), y ii) la certeza y estabilidad de las obligaciones. La capitalización de ATAM es adecuada (PN/activos: 83,4% y con el PN descontando los fondos de contingencia específicos: 72%). 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 aproximadamente 50 mil 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 \$45,4 millones al 30.04.10, y su Patrimonio a \$40,4 millones. Contactos: Darío Logiodice 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) está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.