

Fitch afirma calificación a Asociación de Trabajadores Argentinos Mutualizados – ATAM

2 de agosto 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 - 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, pero 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 sus tasas activas están por debajo del tope establecido; aunque podría afectar la demanda de terceras entidades para usar este canal. El resultado neto a ene'10 de \$3,6 mill. se encuentra ligeramente por debajo del mismo período de '09. La diferencia se origina en menores ingresos por fideicomisos financieros y diferencias de cambio. Los indicadores de rentabilidad se conservan adecuados: ROA 14,8% desde 16,9% y ROE 18,9% desde 25,2 a ene'09. El factor clave en la rentabilidad es la evolución de los costos estructurales (69% de los ingresos) que aumenta un 19% interanual. 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 macro por inflación). La cartera de ayudas económicas tiene un volumen reducido (\$26 mill. en balance y \$ 80 mill. de saldos de terceras entidades), está atomizada y reviste de una muy baja irregularidad (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 (patrimonio/activos: 83,4% y con el PN neto de los fondos de contingencia específicos: 60%). 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 \$47,2 millones al 31.01.10, y su Patrimonio a \$39,4 millones. El informe de calificación de Asociación de Trabajadores Argentinos Mutualizados - ATAM se encuentra disponible en nuestra página, www.fitchratings.com.ar Contactos: Eduardo Sisti - Ana Gavuzzo: 5411+5235-8100. Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.