Fitch baja las calificaciones de Compañía Financiera Argentina

22 de junio de 2010

Fitch Argentina retira el Rating Watch Negativo sobre las calificaciones de CFA y baja la calificación de Endeudamiento de Largo Plazo a la categoría A+(arg) de AA-(arg) con perspectiva Estable, y la de Endeudamiento de Corto Plazo a categoría A1(arg) de A1+(arg). Asimismo, retira la calificación para la Serie 2 de Obligaciones Negociables por $ 85 millones, cuyo vencimiento y cumplimiento de pago se produjo el pasado mes de abril. El Banco Central de la República Argentina comunicó a CFA que por la Resolución N° 124/10 no formulaba objeciones a la modificación en la composición accionaria de CFA y que autorizaba al BG a ser titular de acciones representativas del 95% del capital social de la entidad. Fitch entiende que la aprobación por parte del BCRA sugiere una clara disposición por parte de los entes gubernamentales a aprobar la operación de venta de CFA, por lo que se considera probable que también sea aprobada por parte de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia. Por este motivo es que se considera cierto el cambio de la composición accionaria de CFA, por lo que se retira el Rating Watch negativo y se bajan las calificaciones de endeudamiento de largo y corto plazo, entendiendo que la calificación anterior se fundamentaba en el soporte que le brindaba su accionista, cuyo rating en escala internacional estaba por encima del techo soberano de Argentina por lo que el rating asignado no considera beneficios por soporte de los nuevos accionistas. Sin embargo, Fitch considera que la nueva gestión de la compañía mejorará la calidad de los activos basándose en un menor apetito por el riesgo, e incrementará la rentabilidad del negocio en línea con lo observado en la gestión de otras compañías del grupo. Así, la calificación de Compañía Financiera Argentina (CFA) se fundamenta en su buena capitalización y bajo endeudamiento, su adecuado desempeño e indicadores de liquidez. Además, se tuvo en cuenta la calidad de los activos y el modelo negocio que implementa. En el primer trimestre, CFA registró una ganancia neta de $28,7 millones, acumulando en un trimestre el resultado logrado en el ejercicio anterior, como consecuencia del notorio ingreso neto por intereses que registró un incremento del 45,6% interanual. Esto se vio reflejado en la mayor rentabilidad de la compañía (ROAA: 8,01%) respecto del año anterior (2,64%). Los cargos por incobrabilidad continúan mostrando una desaceleración como resultado de la mejora en la calidad de la cartera, por lo que han representado una menor proporción de los resultados antes de cargos por incobrabilidad (mar'10: 47,4% vs dic'09: 80,7%). Fitch considera que los cargos por incobrabilidad continuarán reflejando una menor incidencia sobre el esquema de resultados de la compañía en la medida que continúe la mejora en la calidad de la cartera. La morosidad de la cartera se redujo al 16,1%, sin embargo el indicador es superior a la media de CFCE (dic'09 9,2%). La elevada morosidad de la cartera se explica por el modelo de negocios de CFA. La cobertura con previsiones de la cartera irregular es creciente y alcanza el 87,1% (CFCE: 74,7%). Puesto que la cobertura de previsiones es menor al 100%, la exposición del patrimonio ante pérdidas inesperadas es del 3,5% (mar'09: 11,2%), que se considera razonable. La compañía continúa mostrando buenos indicadores de capitalización y superiores al sistema, reflejando una de las fortalezas de CFA. El endeudamiento a mar'10 era de 0,7 veces y la relación patrimonio neto sobre activos (59,1%), superior a la media de sus competidores (39,4%). La principal fuente de fondeo es su capital que representa el 59,3% del total de financiaciones. Otras fuentes de financiación vienen dadas por líneas de crédito de entidades financieras locales, depósitos privados y públicos. La liquidez es ajustada dada la concentración de los depósitos. Sin embargo, este riesgo se ve mitigado por la corta duration de las financiaciones y la elevada participación en los depósitos (46,2%) de los nuevos accionistas. Compañía Financiera Argentina S.A. (CFA) es una entidad financiera no bancaria que opera en la Argentina bajo las regulaciones del Banco Central, que son específicas para este tipo de compañía. Al 31.03.2010 Compañía Financiera Argentina S.A. presentaba activos por $1.484 millones con un Patrimonio Neto de $877,8 millones. Para mayor información consulte nuestra página web:

www.fitchratings.com.ar. Contactos: Darío Logiodice – Ana Gavuzzo: +5411 5235-8100 - Buenos Aires.
Copyright © 2009 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.