

# Fitch confirma calificación a Asociación de Trabajadores Argentinos Mutualizados - ATAM

20 de abril de 2010

Fitch Argentina, Bs. As.: Fitch Argentina confirmó 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), en su reducido tamaño y en su desenvolvimiento en un entorno altamente competitivo. El elemento central de la operatoria de intermediación financiera de ATAM es el sistema de "Descuento a favor de Terceras entidades" del ANSES. Este derecho está pendiente de renovación, no obstante la Res. ANSES 827/08 permite su vigencia hasta la definición del nuevo marco normativo. Fitch considera positiva la renovación en función a la trayectoria y los servicios mutuales que ATAM brinda. En dic'09, por medio de la Res. ANSES n° 336/09 se fijó un límite al CFT (hasta 7pp. por encima de la TNA por préstamos al SPNF) de los préstamos otorgados bajo el sistema antes mencionado. Para Fitch esta medida tendría un efecto marginal sobre el margen financiero de ATAM (sus tasas activas están por debajo del tope establecido) y podría verse afectada por el comportamiento que adopten terceras entidades para colocar fondos usando el canal de ATAM. A oct'09, el resultado neto del trimestre es de \$1,4 millones conservando adecuados indicadores de rentabilidad (ROA: 11,9% vs. 15,9% a oct'08). Esta diferencia se origina básicamente en menores ingresos por FF y por diferencias de cambio. En opinión de Fitch, la ecuación presupuestaria mantendrá un positivo nivel favorecido por la vida promedio de su cartera de aprox. 1,5 años que aseguran recurrentes ingresos por cuotas sociales, mientras que el factor de riesgo clave es la presión de gastos estructurales. Al respecto, el ratio gastos/ingresos es de 74% con tendencia creciente aunque se están aplicando medidas de ajuste de ingresos y control de gastos. La cartera de ayudas económicas está atomizada y posee una muy baja irregularidad (0,7% de las ayudas brutas) fundamentada en un flujo de cobranzas cierto derivado de las restricciones en la originación de ANSES. Se considera satisfactoria la liquidez de ATAM en función al elevado posicionamiento en disponibilidades (mayoritario en moneda extranjera) que le permite tener un excedentario perfil de flujos. Para Fitch, la capitalización de ATAM es adecuada (patrimonio/activos: 74,7% y neteando al PN los fondos de contingencia específicos: 67%). Se espera se conserven estos niveles ya que por su naturaleza jurídica la mutual sólo puede aumentarlo con resultados positivos. 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 \$49,9 millones al 31.10.09, y su Patrimonio a \$37,3 millones. El informe de calificación de Asociación de Trabajadores Argentinos Mutualizados - ATAM se encuentra disponible en nuestra página, [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Eduardo Sisti, Ana Gavuzzo – 5411+5235-8100