

Fitch confirma calificaciones de Credilogros

21 de diciembre de 2009

Fitch Argentina, Bs. As: Fitch Argentina confirmó en la categoría “BBB-(arg)” y la perspectiva a Negativa al Programa Global de Obligaciones Negociables por \$ 500 millones y la calificación de endeudamiento de corto plazo en “A3(arg)” de Credilogros Compañía Financiera S.A.. Asimismo, se retira la calificación de la Clase 1 de Obligaciones Negociables por \$ 100 millones emitida por Credilogros Compañía Financiera S.A.. La calificación refleja el desempeño negativo, producto fundamentalmente del deterioro de la calidad de sus activos (en consonancia con el comportamiento de su mercado objetivo), y los niveles de liquidez y de capitalización ajustados para el tipo de negocio que desarrolla. Recientemente (16/07/2009), el BCRA otorgó su aprobación para, i) la incorporación al Grupo ST de los nuevos socios: Grupo Dolphin y Abus Las Americas I, y ii) la fusión con Banco de Servicios y Transacciones S.A.. La integración se encuentra en proceso de formalización. Fitch considera que esta nueva conformación permitirá optimizar las operaciones del grupo y fortalecer su posicionamiento de mercado. Si bien han mejorado las perspectivas de mediano plazo en relación a la demanda agregada (y con ello la necesidad de crédito) y a una evolución a la baja de las tasas de interés locales, Fitch continúa considerando que la situación de la entidad se encuentra presionada por la elevada irregularidad de la cartera (generada entre '07 y 1S08). A sep'09, la entidad registra una utilidad neta negativa de \$310 miles. Los resultados del ejercicio mantienen un esquema con: i) un estrecho margen por intereses, ii) buenos resultados por títulos públicos (no proyectable para Fitch), y iii) un fuerte ajuste de gastos de estructura. Por su parte, se conserva el elevado nivel de cargos por incobrabilidad derivado de la baja calidad de financiaciones generada en ejercicios anteriores. Hacia delante, Fitch espera que como consecuencia de la reducción gradual de la irregularidad se consolide una mejora de la rentabilidad, aunque la misma continuará condicionada por los efectos de la evolución del contexto sobre la demanda de crédito y el nivel de tasas de interés. Tal lo mencionado, el indicador de cartera irregular registró un máximo en mar'09 del 30,7%, y a sep'09 (22,5%) se conserva la baja registrada en jun'09. Al respecto, se están visualizando los efectos del endurecimiento en las condiciones de originación y de administración de préstamos en default, con ello se espera continúe una disminución gradual del índice de irregularidad. Por su parte, la cobertura con provisiones es muy baja (46%) y con ello la exposición del PN respecto a los activos irregulares es muy elevada (58%). Con todo, para Fitch el riesgo de crédito permanece en elevado nivel. Credilogros se fondea fundamentalmente a través de depósitos a plazo con elevado riesgo de concentración (los dos principales depositantes representan en 35% del pasivo oneroso). El nivel de liquidez se mantiene en un aceptable nivel. Por su parte, la capitalización de la entidad es ajustada para el negocio que desarrolla, y se ubica en línea al promedio del sistema (PN/Activos: 12,6% versus 12,4% del SFA). Credilogros es una compañía financiera que participa fundamentalmente en actividades de préstamos personales para consumo. Sus activos alcanzaban a \$388.1 millones al 30.09.09, con un Patrimonio Neto de \$48.9 millones. Para mayor información diríjase a nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Contactos Bs. As.: Eduardo Sisti – Ana Gavuzzo – 5411+5235-8100