

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

3 de diciembre de 2009

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 se encuentra activo, y la calificación considera su renovación en el mediano plazo. Como hecho reciente, la ANSES emitió el 02/12/2009 la resolución 336/09 por la cual fija un límite para del CFT (hasta 7pp. por encima de la TNA por préstamos al SPNF) de los préstamos otorgados bajo el sistema antes mencionado. En principio, para Fitch esta medida tendría un efecto marginal (dependiendo de los incentivos de terceras entidades para colocar fondos usando este canal) en las operaciones de ATAM en función a que su rentabilidad no está fuertemente sustentada en el margen financiero sino en cuotas sociales. No obstante, se continuará monitoreando con atención los efectos de la resolución en la mutual. La participación en el sistema de descuentos de ANSES le permite a la mutual registrar una muy baja irregularidad (1,7% de las ayudas brutas) fundamentada en la certidumbre del flujo de cobranzas debido a las restricciones implementadas por ANSES a partir de agosto de 2005. Además, existe una elevada atomización de las ayudas y un fondo de garantía que provee una holgada cobertura de la cartera irregular. El desempeño de ATAM muestra un resultado neto de \$8,2 millones a jul'09 (+62% respecto a jul'08), manteniendo una positiva tendencia. El factor clave en el ejercicio fue un importante descenso en gastos de estructura variables. En opinión de Fitch, la ecuación presupuestaria mantendrá su positivo nivel favorecido por la vida promedio de sus ayudas (1,5 años) que le asegura recurrentes ingresos, mientras que el factor de riesgo es la sostenida presión sus gastos estructurales. Las principales fuentes de liquidez para su operatoria de ayudas provienen del flujo de fondos propios y de fondos recibidos de terceros que utilizan el canal desarrollado por ATAM. Por su parte, se considera satisfactoria la liquidez de ATAM en función al elevado posicionamiento en disponibilidades y a un excedentario perfil de flujos. Por su parte, la capitalización es adecuada (patrimonio/activos: 77% en jul'09) y suficiente para considerar una adecuada calidad del capital. 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 27 filiales en casi todo el país. Sus activos alcanzaban a \$46,6 millones al 31.07.09, y su Patrimonio a \$36 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