

Fitch confirmó las calificaciones de Credilogros

18 de septiembre de 2009

Fitch Argentina confirmó en la categoría “BBB-(arg)” al Programa Global de Obligaciones Negociables por \$ 500 millones y a la Clase 1 de Obligaciones Negociables por \$ 100 millones emitida por Credilogros Compañía Financiera S.A.; la perspectiva se mantiene en Negativa. Al mismo tiempo confirmó la calificación de endeudamiento de corto plazo en “A3(arg)”. 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 de 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 Credilogros Compañía Financiera S.A. Estos cambios se encuentran en proceso de formalización. Fitch considera que esta nueva conformación permitirá optimizar las operaciones del grupo y fortalecer su posicionamiento en el sistema financiero. Las condiciones de incertidumbre del entorno macroeconómico provocan una retracción en la demanda de crédito, y se observa además una suba sistémica de la irregularidad (segmento de préstamos al consumo) y un contexto en el que de tasas de interés no ceden a una mayor baja. Con ello, se espera que estos efectos afecten los resultados de las entidades financieras. Positivamente, se registra una gradual recuperación del volumen de depósitos luego de la contracción observada entre oct-nov’08. Al 30.06.2009, si bien la entidad registra una utilidad positiva, ésta se sustenta principalmente en el resultado por títulos públicos (no es proyectable) y por el fuerte ajuste de gastos de administración realizado. Por su parte, cede ligeramente el estrechamiento del margen por intereses –leve baja del costo del dinero promedio en el último trimestre- y se conserva elevado el nivel de cargos por incobrabilidad como consecuencia de la desmejora en su calidad de cartera. Hacia delante, Fitch espera un desempeño similar a los registros actuales, aunque condicionada a los efectos de la evolución del contexto sobre su margen financiero y el deterioro de su cartera. La calidad de la cartera registró un máximo en mar’09 del 30,7%, y evidencia una baja a jun’09 al 23%. La administración ha endurecido sus políticas de crecimiento y originación por lo que se debería esperar que el indicador tienda a bajar gradualmente ya que continuará prevaleciendo el efecto “arrastre” de colocaciones anteriores por sobre la expansión de las financiaciones. Por su parte, la cobertura con provisiones es muy baja (48%) y con ello la exposición del PN respecto a los activos irregulares es elevada (52%). Credilogros se fondea fundamentalmente con depósitos a plazo –mayormente institucionales-, con elevado riesgo de concentración. El nivel de liquidez ha disminuido, aunque se mantiene en un aceptable nivel. El nivel de capitalización de la entidad es ajustado para el negocio que desarrolla, y se ubica en línea al promedio del sistema (PN/Activos netos de operaciones de trading: 11,3% versus 12,1% del SFA). Credilogros es una compañía financiera que participa fundamentalmente en actividades de préstamos personales para consumo. Sus activos alcanzaban a \$438.2 millones al 30.06.09, con un Patrimonio Neto de \$49.3 millones. Para mayor información diríjase a nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Contactos Bs. As.: Eduardo Sisti – Ana Gavuzzo – 5411+5235-8100.