

# Fitch confirmó las calificaciones de Credilogros y cambió la perspectiva a Negativa

19 de junio de 2009

Fitch Argentina, Bs. As: Fitch Argentina confirmó en la categoría “BBB-(arg)” el Programa Global de Obligaciones Negociables por \$ 500 millones y la Clase 1 de Obligaciones Negociables por \$ 100 millones emitida por Credilogros Compañía Financiera S.A. y cambió la perspectiva a Negativa desde Estable. Al mismo tiempo confirmó la calificación de endeudamiento de corto plazo en “A3(arg)”. La calificación refleja el desempeño negativo del ejercicio 2008, 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. Se observará con atención la evolución de la morosidad, que de mantener la creciente tendencia actual podría disparar una baja en la calificación. Se espera que las condiciones de incertidumbre del entorno macroeconómico continúen, lo cual impacta directamente a las entidades como Credilogros dada su fuerte dependencia con la evolución de la demanda agregada. Además, se estima un incremento en la irregularidad sistémica y un contexto de elevadas tasas de interés, variables éstas que repercuten sobre los resultados de las entidades financieras. Al cierre del primer trimestre de 2009, la entidad registra un resultado positivo, motivado fundamentalmente por el resultado obtenido de títulos y por el fuerte ajuste de gastos de administración realizado. Por su parte, se mantienen como factores de presión sobre la rentabilidad de la entidad la reducción en el margen por intereses y el nivel de cargos por incobrabilidad debido al elevado deterioro de su cartera. Hacia futuro, Fitch espera se mantenga este desempeño, aunque dependerá de la situación del contexto. Al 31.03.09, la calidad de la cartera muestra un deterioro importante y alcanza un máximo histórico en las operaciones de la compañía. Por su parte, la cobertura de la irregularidad con provisiones es muy baja (41,9%) y cubren el 12,8% del total de préstamos. Además, la exposición del patrimonio respecto a la calidad de los activos aumenta notoriamente en el trimestre (56%). Si bien la compañía está tomando medidas correctivas respecto de la originación de créditos, la situación de la economía dificulta la reducción de la irregularidad. Credilogros se financia fundamentalmente con depósitos a plazo –mayormente institucionales y con elevada concentración. En el trimestre, ha incrementado el fondeo del sector público. El nivel de liquidez ha desmejorado, aunque se mantiene en un aceptable nivel. El nivel de capitalización de la entidad es ajustado para el negocio que desarrolla, pero se ubica por encima de la media del sistema (PN/Activos: 15,6% versus 11,9% del SFA). Fitch espera que la futura fusión con BST mejore estos indicadores. Credilogros es una compañía financiera que participa fundamentalmente en actividades de préstamos personales para consumo. Sus activos alcanzaban a \$315.4 millones al 31.03.09, con un Patrimonio Neto de \$49.3 millones. Para mayor información diríjase a nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar)  
Contactos Bs. As.: Eduardo Sisti – Ana Gavuzzo – 5411+5235-8100