

# Fitch baja la calificación de Los Grobo SGR

20 de enero de 2009

Fitch bajó a la Categoría A-(arg) con Perspectiva Estable desde la Categoría A(arg) con Perspectiva Estable la calificación del Fondo de Riesgo que respalda las garantías otorgadas por Los Grobo SGR. La baja de calificación de Los Grobo SGR (GRO) se fundamenta en el deterioro del entorno económico, que afecta al sector agropecuario a través de: la caída de los precios de los commodities, la inflexibilidad a la baja de los costos y la intervención gubernamental. Estas condiciones podrían repercutir en la calidad de la cartera de avales otorgados y en el crecimiento del volumen de los negocios. Asimismo, la calificación asignada refleja la sinergia comercial y operativa con Los Grobo Agropecuaria (LGA), el crecimiento de su fondo de riesgo (FR) durante los últimos años y la conservadora composición de las inversiones del Fondo. Por otra parte, se ha considerado la concentración sectorial y regional de las garantías otorgadas y la escasa diversificación de sus socios protectores. Debido a la coyuntura, su estrategia se enfoca a sostener su elevado nivel histórico de cobranza y a mantener selectivas políticas de originación. El desafío de GRO será mantener un crecimiento ordenado y una política de riesgos conservadora, considerando el deterioro del contexto económico. Su FR se encuentra concentrado por socio protector y por vencimiento de aportes. Si bien los fondos pueden ser retirados a los dos años de efectuado el aporte, la compañía históricamente exhibe un elevado índice de reimposición. La estrategia de GRO es conservar la mayoría de los aportes en socios protectores del Grupo, por lo que se estima que la concentración por aportante se mantendrá. Fitch prevé que no se producirán significativos cambios (retiros/aportes) en el volumen de su FR. La administración del FR es conservadora, muestra una buena liquidez y cumple con los límites de inversión fijados normativamente. La mayoría los fondos son administrados por la SGR. Recientemente, GRO incrementó sus niveles de liquidez inmediata como medida contingente ante el posible deterioro de los avales vigentes. De los productos ofrecidos por GRO se destacan las garantías financieras (96% a dic.' 08) y el destino de sus avales se distribuye en: insumos (11.9%), capital trabajo (68.8%) y bienes de capital (19.3%). Las contragarantías representan el 100% de los avales. Desde el inicio de sus operaciones, la SGR no afrontó el pago de ninguna de las garantías otorgadas, cubriendo solamente algunos casos de mora temprana. Esta situación responde a la modalidad de cobro de los avales otorgados, el cual se descuenta del flujo vigente entre el acreedor y LGA. Los Grobo SGR inició sus actividades en 2004, dentro del marco de las Leyes Pymes. Opera como una SGR de nicho y muestra un buen posicionamiento. Su objetivo es facilitar (otorgando avales) el acceso al crédito de las Pymes. Las SGR están compuestas por socios partícipes (destinatarios de las garantías) y socios protectores (aportantes al FR, que cubre los avales otorgados). El beneficio de las Pymes es el acceso al crédito en mejores condiciones, mientras los socios protectores obtienen exenciones impositivas por sus aportes. Para mayor información consulte nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: M. Fernanda López, Eduardo Sisti +5411 5235-8100, Buenos Aires.