

Fitch confirmó las calificaciones de GMAC Compañía Financiera S.A.

5 de diciembre de 2008

Fitch Argentina confirmó en BB(arg) al Programa de Obligaciones Negociables de corto y mediano plazo por hasta \$ 400 millones a emitir por GMAC Compañía Financiera S.A. También confirmó en B(arg) la calificación de Obligaciones Negociables Clase 1 por hasta \$ 50 millones y en BB(arg) a la calificación de Obligaciones Negociables Clase 2 por hasta \$ 150 millones. Por otra parte, las calificaciones correspondientes al Endeudamiento de largo y corto plazo de GMAC se confirmaron en las Categorías BB(arg) y B(arg) respectivamente. La Perspectiva se mantiene Negativa. Las calificaciones de GMAC reflejan la calificación del accionista GMAC LLC (calificado en "CCC" con Rating Watch Negativo), que garantiza el pago de sus préstamos bancarios y de las obligaciones negociables a emitir. También tiene en cuenta que, si bien la compañía mantiene buenos niveles de capitalización, performance y calidad de activos, la perspectiva de la industria automotriz en la Argentina ha empeorado significativamente en los últimos meses. La rentabilidad de GMAC es adecuada y se basa en las ganancias por intereses y comisiones derivados de la colocación de préstamos prendarios y en la prestación de servicios a General Motors. En los últimos meses, las altas tasas pagadas por el fondeo impactó negativamente los márgenes de spread, motivo por el cual se reducirían los resultados proyectados para el 4T08. La calidad de los activos es buena (GMAC no registra activos del sector público y sus financiaci3nes se dividen entre préstamos minoristas para la compra de automotores con garantía prendaria y financiaci3n a los concesionarios de General Motors). La irregularidad de los préstamos fue de sólo el 0.17% a septiembre'08, con una holgada cobertura con provisiones (6.5 veces). El fondeo de GMAC se basa en préstamos bancarios, securitizaciones de créditos y préstamos directos de su casa matriz. Con respecto a los primeros, se produjo una fuerte contracci3n en los plazos financiados, impulsada por el deterioro crediticio de GMAC LLC y las hostilidades del contexto, tanto local como internacional. Adicionalmente, a la fecha de estudio GMAC espera mejoras en las condiciones de los mercados financieros para emitir obligaciones negociables por hasta \$ 150 millones. El nivel de capitalizaci3n es bueno y resulta superior a la media del sistema. La integraci3n de capitales supera los mínimos exigidos por el BCRA en 23.9%, aunque nuevas securitizaciones de créditos ampliarían los márgenes. GMAC es una compañía financiera cuyo accionista mayoritario es GMAC LLC (USA). Se dedica a la financiaci3n de operaciones para la compra de automotores nuevos y usados a través de los concesionarios de la red General Motors, cuyas marcas se ubican en el segundo lugar por unidades patentadas en la Argentina (según informaci3n de Acara acumulada a octubre'08). Las mismas crecieron un 3.5% con respecto al mismo período en el año anterior, por debajo del crecimiento global que tuvo el mercado automotriz argentino en los primeros diez meses de 2008 (+10.8%). Para mayor informaci3n consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Contactos: Ana Gavuzzo - Emiliano A. Fiori: +5411 5235-8100 - Buenos Aires.