

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

13 de noviembre de 2008

Fitch Argentina bajó a BB(arg) desde AA-(arg) al Programa de Obligaciones Negociables de corto y mediano plazo por hasta \$ 400 millones a emitir por la GMAC Compañía Financiera. También bajó a B(arg) desde A1(arg) la calificación de Obligaciones Negociables Clase 1 por hasta \$ 50 millones, y a BB(arg) desde AA-(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 bajaron a las Categorías BB(arg) y B(arg) desde AA-(arg) y A1(arg), respectivamente. La Perspectiva se mantiene Negativa. Las calificaciones de GMAC reflejan la baja en la calificación del accionista GMAC LLC (calificado en "CCC" con perspectiva negativa), que garantiza el pago de sus préstamos bancarios y de las obligaciones negociables a emitir y que permiten además estimar una significativa disminución de la posibilidad de dar soporte a la subsidiaria de Argentina. 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 desmejorado significativamente en los últimos meses. Si bien el negocio principal de GMAC continúa reflejando buenos niveles de rentabilidad, los resultados obtenidos en el 2T08 fueron bajos, principalmente debido a: (i) ajuste en el cálculo del impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio 2007 e imputado en mayo'08 y (ii) menor cantidad de provisiones desafectadas, dados criterios de previsionamiento mínimo. La calidad de los activos es buena (GMAC no registra activos del sector público y sus financiaciones se dividen entre préstamos minoristas para la compra de automotores con garantía prendaria y financiación a los concesionarios de General Motors). La irregularidad de los préstamos fue de sólo el 0.16% a junio'08, con una holgada cobertura con provisiones (+701.8%). En forma adicional a los préstamos bancarios, en el presente ejercicio GMAC amplió sus fuentes de fondeo incorporando préstamos directos desde su casa matriz y cesiones de créditos a fideicomisos financieros. Adicionalmente, a la fecha de estudio GMAC espera mejoras en las condiciones de los mercados financieros para emitir ONs por hasta \$ 150 millones. El nivel de capitalización es bueno y resulta superior a la media del sistema. La integración de capitales supera los mínimos exigidos por el BCRA en 29.4%. De todos modos, la securitización de créditos y el aporte de capital de su accionista generarían el margen necesario para continuar con el desarrollo de los negocios. GMAC es una compañía financiera propiedad de GMAC LLC (75.67%) y Pardo Rabello Inversiones S.R.L. (24.33%). Se dedica a la financiación 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 información de Acara a agosto'08), con un 15.7% de market share. Las mismas crecieron un 4.3% con respecto al mismo período en el año anterior, algo por debajo del crecimiento global que tuvo el mercado automotriz argentino (+10.8%). Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Contactos: Ana Gavuzzo - Emiliano A. Fiori: +5411 5235-8100 - Buenos Aires.