

# Fitch confirma las calificaciones de GMAC Compañía Financiera S.A.

30 de julio de 2008

Fitch Argentina confirmó la calificación en AA-(arg) con Perspectiva Negativa 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 A1(arg) la calificación de Obligaciones Negociables Clase 1 por hasta \$ 50 millones y en AA-(arg) con Perspectiva Negativa 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 mantienen en las Categorías AA-(arg) y A1(arg) respectivamente, con Perspectiva Negativa. Las calificaciones de GMAC Compañía Financiera S.A. reflejan el soporte del accionista GMAC LLC (calificado en "BB-" con perspectiva negativa), que garantiza el pago de sus préstamos bancarios y de las obligaciones negociables a emitir. También tiene en cuenta los buenos niveles de capitalización, performance y la buena calidad de sus activos. Los resultados obtenidos en el primer trimestre de 2008 fueron inferiores a los alcanzados en el mismo período del año anterior. Los motivos recaen en los altos niveles de rentabilidad del ej. 2007 y los incrementos en los costos de fondeo, impulsados por subas en las tasas pasivas. Las buenas perspectivas del mercado automotriz y la estabilidad de los gastos estructurales de GMAC permiten estimar buenos niveles de rentabilidad en el corto y mediano plazo. La entidad logró un notable crecimiento de sus préstamos (+97.5% interanual), motivado por la reactivación del consumo en la economía argentina que originó un destacado crecimiento del sector automotriz desde el año 2004. 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 0.2% a marzo'08, con una cobertura con provisiones del 546.6%. GMAC utiliza para su financiación, además del capital propio, préstamos interbancarios de corto y mediano plazo. El mayor desafío de la entidad consiste en diversificar sus fuentes de fondeo y, para ello prevé la securitización de parte de su cartera de préstamos prendarios y la obtención de préstamos directamente de su casa matriz. 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 capitalización es bueno y resulta superior a la media del sistema. La integración de capitales sobre mínimos exigidos por el BCRA ha observado un descenso producto del sostenido crecimiento en las financiaciones de la entidad. 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 ubicaron en el segundo lugar por unidades patentadas en la Argentina el primer semestre de 2007, con un 15.7% de market share. Para mayor información consulte nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Ana Gavuzzo - Emiliano A. Fiori: +5411 5235-8100 - Buenos Aires. Copyright © 2008 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.