

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

21 de diciembre de 2007

Fitch Argentina confirmó la Categoría AA(arg) con Perspectiva Estable al Programa de Obligaciones Negociables Simples, la Categoría A1+(arg) a las Obligaciones Negociables Clase 1 y la Categoría AA(arg) a las Obligaciones Negociables Clase 2 de GMAC Compañía Financiera S.A. (GMAC). 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 Estable. Las calificaciones de GMAC Compañía Financiera S.A. (GMAC) reflejan el soporte del accionista que garantiza el pago de todos sus pasivos bancarios, los buenos niveles de performance de la compañía, la buena calidad de sus activos y la holgada capitalización. También se ha considerado la ajustada situación de liquidez que presenta en el cierre bajo análisis. Los resultados obtenidos en los primeros nueve meses de 2007 continúan con la tendencia favorable que se viene observando desde 2004, y permiten a la entidad presentar retornos sobre activo y patrimonio muy superiores a los de la media del sistema y de las compañías comparables. La crisis financiera originada en los EEUU por las hipotecas subprime no tuvo consecuencias importantes en los activos de la entidad, ni en sus operaciones. El mayor nivel de actividad y la estabilidad de los gastos estructurales permite estimar que se obtendrá una rentabilidad sostenible en el corto/mediano plazo. La entidad logró un importante crecimiento de sus préstamos (+35.2% en forma interanual), motivado por la reactivación del consumo en la economía argentina que originó un destacado y sostenido crecimiento del sector automotriz desde el año 2004. 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 calidad de la cartera de préstamos es buena, con una irregularidad de solo el 0.2% y un previsionamiento del 538.3%. El mayor desafío de la entidad es diversificar sus fuentes de fondeo. GMAC utiliza para su financiaci3n, además del capital propio, préstamos interbancarios de corto y mediano plazo. En este sentido, está tramitando la autorizaci3n del BCRA para la captaci3n de dep3sitos institucionales y ha logrado líneas de crédito de entidades financieras en plazos mayores a un año. El nivel de capitalizaci3n es holgado y superior a la media del SFA, aunque resulta inferior a la media de las compañías comparables. El indicador PN/activos presenta una relaci3n del 20.4%. Si bien las estimaciones de crecimiento harán que este indicador tienda a decrecer, la compañía estima una relaci3n de PN/activos del 20% hacia fines de 2007. Además, el importante exceso en la integraci3n de capital regulatorio permite inferir un crecimiento importante sin necesidad de inyecciones de capital. GMAC es una compañía financiera propiedad de GMAC LLC (68.42%) y Pardo Rabello Inversiones (31.58%). La compañía 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. Las marcas de GMA se ubicaron en el segundo lugar por unidades patentadas en la Argentina durante los primeros once meses de 2007. Las mismas crecieron un 27.7% respecto al mismo período en el año anterior y estuvieron alineadas con el crecimiento global del mercado automotriz argentino. Para mayor informaci3n consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Contactos: Ana Gavuzzo - Emiliano A. Fiori: +5411 5235-8100 - Buenos Aires.