

Fitch confirma la calificación de GMAC Compañía Financiera S.A.

9 de mayo de 2007

Fitch Argentina confirmó la Categoría AA(arg) con Perspectiva Estable al Endeudamiento de Largo Plazo y la Categoría A1+(arg) al Endeudamiento de Corto Plazo de GMAC Compañía Financiera S.A. (GMAC). Las calificaciones de GMAC Compañía Financiera S.A. (GMAC) reflejan el soporte del accionista que garantiza el pago de todos sus pasivos bancarios, la satisfactoria 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 del ejercicio 2006 continúan con la tendencia favorable que se viene observando desde 2004, lo que le permite a la entidad presentar retornos sobre activo y patrimonio muy superiores a los de la media del sistema y de las compañías comparables. El crecimiento de los ingresos sustentados en un mayor nivel de actividad y la estabilidad de los gastos estructurales, permite estimar que la rentabilidad de GMAC es sustentable en el corto/mediano plazo. La entidad logró un importante crecimiento interanual en sus préstamos otorgados del orden del 32,50%, motivado por la reactivación del consumo en la economía argentina, que originó un destacado crecimiento del sector automotriz. La calidad de los activos es satisfactoria (GMAC no registra activos del sector público y sus financiamientos se dividen entre préstamos minoristas para compra de automotores con garantía prendaria y financiación a los concesionarios General Motors). La calidad de la cartera de préstamos es muy buena, con una irregularidad de solo el 0.24% y una cobertura con provisiones de 515%. El mayor desafío de la entidad es diversificar sus fuentes de fondeo. GMAC utiliza para su financiación además del capital propio, préstamos interbancarios de corto plazo. En este sentido, está tramitando la autorización del BCRA para la captación de depósitos institucionales y ha logrado líneas de crédito de entidades financieras en plazos mayores a un año, con lo que a la fecha, el plazo promedio de sus pasivos subió a 355 días desde 90 durante el ejercicio anterior. El nivel de capitalización es holgado y superior a la media del SFA, aunque resulta inferior a la media de las compañías comparables. Después de varios periodos con tendencia negativa, el indicador PN/Activos logra estabilizarse arrojando una relación del 19,85%. Si bien las estimaciones de crecimiento harán que este indicador tienda a decrecer, la compañía estima una relación de PN/Activos del 20% hacia fines de 2007. Además, el importante exceso en la integración 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 Ravello Inversiones (31.58%). GMAC LLC tiene calificación internacional BB+ con perspectiva positiva, asignada por Fitch Ratings. GMAC Compañía Financiera otorga préstamos minoristas para compra de automotores con garantía prendaria y financiación a los concesionarios General Motors. Las marcas de General Motors se han ubicado segundas en ventas en la Argentina durante el año 2006, según publicaciones de la Asociación de Fabricantes de Automotores. Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Contactos: Ana Gavuzzo, Emiliano Fiori +5411 5235-8100, Buenos Aires.