

# Fitch afirma la calificación de Garantizar SGR

August 2, 2012

Fitch Ratings afirmó la calificación del Fondo de Riesgo (FR) que respalda las garantías otorgadas por Garantizar SGR en AA-(arg). La calificación de Garantizar SGR (GTZ) se fundamenta en la atomización de los avales otorgados, la liquidez de las inversiones del Fondo, el posicionamiento de la compañía y los beneficios operativos que brinda la participación del Banco de la Nación Argentina (BNA) en el Fondo de Riesgo (FR) y en el capital de la sociedad. Se considera también el desafío que implica el incremento estimado de su actividad, conservando una prudente política de otorgamiento. El favorable desempeño de la SGR, manteniendo una buena calidad de la cartera a pesar del deterioro del contexto económico podría derivar en una suba de calificación de la sociedad. Por el contrario, en caso de un deterioro severo en las garantías otorgadas, que afecte sus niveles de solvencia y/o reduzca sus niveles de liquidez, podrían generar presión sobre la calificación de GTZ. Garantizar SGR muestra una posición de liderazgo, es la SGR que alcanza el mayor volumen operativo de las 17 SGR que operan actualmente en el mercado con un market share del 50% del total de garantías vigentes. El Banco de la Nación Argentina (BNA) participa en el capital de la sociedad (30%), en el Fondo de Riesgo (39%), y como ente monetizador del 52% de los avales de GTZ. La vinculación con BNA le brinda importantes beneficios a la operatividad de la SGR, aunque también debido a su carácter de entidad pública podría introducir cierto riesgo político en la sociedad. La composición de su Fondo de Riesgo por tipo de aportante y monto se considera adecuada. Si bien los fondos pueden ser retirados a los dos años de efectuado el aporte, la compañía históricamente exhibe un elevado índice de reimposición. Fitch considera que la composición de su cartera de inversiones exhibe una política prudente; el rendimiento del portafolio asciende al 17% (TEA). El indicador activos líquidos con relación a los avales emitidos se considera adecuado (30.7%), aunque muestra una tendencia descendente que Fitch monitoreará. GTZ adoptó medidas tendientes a mejorar la calidad de sus garantías que se reflejaron en modificaciones en la composición de su cartera de avales por producto. En mar'12 el nivel de mora asciende al 2.5%, su cobertura con provisiones alcanza a 91% y las contragarantías representan el 138.4% de los avales otorgados. Fitch estima que la calidad de las garantías de GTZ se mantendría en niveles adecuados, aunque prevé un incremento en la morosidad de las carteras en general por las perspectivas para la economía del país. Durante los últimos años, el resultado del FR exhibe buenos niveles de retorno. El ROA asciende en mar'12 a 5.8%. El apalancamiento de la SGR muestra un comportamiento levemente descendente respecto de dic'11 (3.4 veces), y se estima que el indicador continuará disminuyendo por el aumento del FR recientemente autorizado (\$340 mill., de los cuales ya integró \$80 mill). Al cierre mar'12 GTZ el monto de garantías vigentes exhibió un incremento anual del 33%. Fitch considera el desafío que implica el crecimiento constante de su actividad, conservando una prudente política de otorgamiento y niveles de apalancamiento razonables. Contactos: Analista Principal María Fernanda López Director +54 11 52358130 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Santiago Gallo Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. El criterio 'Global Financial Institutions Rating Criteria (16 Aug. 2011)' está disponible en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).