Fitch afirma la calificación de Garantizar SGR

19 de abril de 2012

Fitch Ratings afirmó la calificación del Fondo de Riesgo que respalda las garantías otorgadas por Garantizar SGR en AA-(arg). La calificación de Garantizar SGR se fundamenta en la atomización de los avales otorgados, la liquidez de las inversiones del Fondo, el posicionamiento de la compañía y la participación del Banco de la Nación Argentina en el Fondo de Riesgo y el capital de la sociedad. Se considera también el desafío que implica el incremento estimado de su actividad, conservando una prudente política de otorgamiento y un nivel de apalancamiento razonable. La suba de calificación de su principal accionista y socio protector, junto con un favorable desempeño de la SGR podría derivar en una suba de calificación de la sociedad. Por otra parte, en caso de un deterioro severo en el desempeño de la SGR, que afecte su calidad de cartera, sus niveles de solvencia y/o reduzca sus niveles de liquidez, podrían generar presiones a las calificaciones de GTZ. Asimismo, una baja de la calificación soberana podría generar bajas en las calificaciones de las entidades. Garantizar SGR (GTZ) muestra una posición de liderazgo, es la SGR que alcanza el mayor volumen operativo de las 21 SGR que operan actualmente en el mercado con un market share del 57.7% 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 (41%), y como ente monetizador de gran parte de los avales (49%) de GTZ. La vinculación con BNA constituye un respaldo importante para 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 14.8% (TEA) y muestra un incremento los meses posteriores. El indicador activos líquidos con relación a los avales emitidos se considera adecuado (29.3%), aunque muestra una tendencia descendente que Fitch monitoreará. En dic'11 el nivel de mora de las garantías otorgadas asciende al 2.5%, su cobertura con previsiones alcanza a 89% (dic'10: 84%) y las contragarantías representan el 148% de los avales otorgados. Durante los últimos años, el resultado del FR exhibe buenos niveles de retorno. El ROA asciende en dic'11 a 4.5%. Por su parte, la SGR registra un nivel de utilidades similar al año previo dado que el crecimiento de las comisiones cobradas permitió absorber gran parte de los mayores gastos de administración generados por el contexto inflacionario y el aumento de actividad. El apalancamiento de la SGR muestra un comportamiento creciente a dic'11 (3.5 veces), sin embargo el indicador disminuiría posteriormente por el aumento del FR recientemente autorizado ($340 mill., de los cuales ya integró $80 mill). Al cierre'11 GTZ el monto de garantías vigentes exhibió un incremento anual del 39%. 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 52358137 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 –laura.villegas@fithcratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar