Fitch afirma la calificación de Garantizar SGR

12 de julio de 2011

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 la participación del Banco de la Nación Argentina (BNA) en el Fondo de Riesgo (FR) 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. GTZ muestra una posición de liderazgo, es la SGR que alcanza el mayor volumen operativo de las 24 SGR que operan actualmente en el mercado con un market share del 51% del total de garantías vigentes. La composición de su Fondeo de Riesgo por tipo de aportante y monto se considera adecuada. BNA concentra cerca del 38% de los aportes. Si bien los fondos pueden ser retirados a los dos años de efectuado el aporte, la compañía históricamente exhibe un elevado índice de reimposición. La administración de las inversiones es realizada por Nación Bursátil en base a las instrucciones que imparte GTZ, las cuales se consensúan en el comité de inversiones de la SGR. El saldo de su FR es invertido siguiendo una política adecuada, y la cartera exhibe una holgada liquidez. Al cierre de mar'11 los depósitos a plazo representan el 81% de la cartera y su rendimiento ascendió al 11.9% (TEA). Durante el año 2010 GTZ incrementó un 48% el monto de garantías emitidas y al cierre del primer trimestre'11 registra un alza anual del 22%. Entre los productos ofrecidos por GTZ cobran relevancia las garantías financieras (78%) y los cheques de pago diferido (14%). 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. Al cierre de mar'11 el nivel de mora asciende al 3.4%, su cobertura con previsiones alcanza a 87% (mar'10: 68.7%) y las contragarantías representan el 130% de los avales otorgados. La compañía exhibe una concentración en los entes monetizadores de sus garantías, donde los bancos públicos muestran una participación cercana al 80% del riesgo vivo (47% concentrado en BNA). El resultado del FR a mar'11 registró un retroceso anual debido al aumento de los cargos por incobrabilidad que se refleja en la mayor cobertura con previsiones que exhibe la cartera irregular. El ROE ascendió a 3.1% (mar'10: 4.8%). Por su parte, la SGR exhibe un monto de utilidades similar al año precedente dado el aumento proporcionalmente similar que mostraron las comisiones cobradas y los gastos de administración. El apalancamiento de la SGR asciende a 2.6 veces en mar'11. Actualmente, el FR de GTZ quedó fijado en $312 mill. y al cierre del primer trimestre del año el incremento del mismo por nuevos aportes fue de $7.5 mill. GTZ inició sus actividades en 1997 en el marco de las Leyes "Pymes". Las SGR están compuestas por socios partícipes (destinatarios de las garantías) y socios protectores (aportantes al FR, que cubre los avales otorgados). El 52% del capital de la SGR pertenece a los socios partícipes y el restante 48% a los socios protectores. El 34% del capital total es del Banco de la Nación Argentina (BNA), que podría introducir cierto riesgo político. 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