

# Fitch confirma la calificación de Garantizar SGR

28 de abril de 2009

Fitch confirmó en la Categoría A+(arg) al Fondo de Riesgo que respalda las garantías otorgadas por Garantizar SGR. La calificación de Garantizar SGR (GTZ) se fundamenta en la diversificación de los avales otorgados, en la liquidez de las inversiones del Fondo y en la adecuada diversificación de su Fondo de Riesgo (FR) por socio protector. Adicionalmente, se considera el desafío que implica el incremento estimado de su actividad dentro del contexto económico actual y el crecimiento de la mora que muestra el mercado. La composición de su FR 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. El saldo de su FR es invertido siguiendo una política adecuada, presenta una liquidez holgada y cumple los límites de inversión fijados normativamente. Durante los últimos meses su rendimiento fue negativo debido a la volatilidad que presentó el mercado. Desde octubre'08 la cartera de inversiones la administra la misma SGR (antes tercerizada) y se efectuaron modificaciones en su portfolio priorizando activos de mayor liquidez. Entre los productos ofrecidos por GTZ se destacan las garantías financieras (66%), los fideicomisos (13%) y los certificados de corto plazo (10%). La calidad de su cartera mostró un deterioro el último trimestre del año 2008, que respondió a operaciones puntuales. La irregularidad ascendió al 18.5%, mientras que desciende levemente los meses siguientes (17%) por el recupero de parte de las garantías caídas. Su cobertura con provisiones asciende al 56.6% y las contragarantías representan el 114% de los avales otorgados. Actualmente GTZ ha adoptado medidas tendientes a mejorar la calidad de su cartera. Entre ellas, se destaca una mayor participación en la estructuración de los fideicomisos que avala, la preferencia por operaciones de corto plazo y la profundización de las tareas dedicadas al manejo de la mora temprana. El apalancamiento total de la SGR asciende a 2.30 veces en dic.'08. Actualmente, GTZ se encuentra gestionando la autorización para ampliar su FR en \$95. GTZ inició sus actividades en 1997 y se desempeña en el marco de las Leyes "Pymes". Su objetivo es facilitar (otorgando avales) el acceso al crédito de las Pymes. Las SGR están compuestas por socios partícipes (destinatarios de las garantías) y socios protectores (aportantes al FR, que cubre los avales otorgados). El beneficio de las Pymes es el acceso al crédito en mejores condiciones, mientras los socios protectores obtienen exenciones impositivas por sus aportes. Para mayor información consulte nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: M. Fernanda López - Santiago Gallo: +5411 5235-8100 - Buenos Aires.