Fitch baja las calificaciones de GMAC Compañía Financiera S.A.

28 de marzo de 2008

Fitch Argentina bajó la calificación a AA-(arg) con Perspectiva Negativa desde la Categoría AA(arg) con Perspectiva Estable, al Programa de Obligaciones Negociables de Corto y Mediano plazo por hasta $ 400 millones, a emitir por GMAC Compañía Financiera S.A. También bajó a A1(arg) desde A1+(arg) la calificación de Obligaciones Negociables Clase 1 por hasta $ 50 millones y a AA-(arg) con Perspectiva Negativa desde AA(arg) con Perspectiva Estable a la calificación de Obligaciones Negociables Clase 2 por hasta $ 150 millones. Por otra parte, las calificaciones correspondientes al Endeudamiento de Largo y Corto Plazo de GMAC se bajaron a las Categorías AA-(arg) y A1(arg) desde AA(arg) y A1+(arg), respectivamente, con Perspectiva Negativa. Las calificaciones de GMAC Compañía Financiera S.A. (GMAC) reflejan el soporte del accionista (GMAC LLC) que garantiza el pago de sus pasivos (bancarios y obligaciones negociables), sus buenos niveles de capitalización y performance como así también la buena calidad de sus activos. También se evaluó el deterioro en la calidad crediticia de GMAC LLC que derivó en una baja en su calificación a BB desde BB+ con perspectiva negativa. Los resultados obtenidos en el ejercicio 2007 continúan con la tendencia favorable que se viene observando desde 2004, y permiten a la entidad presentar retornos sobre activo y patrimonio muy superiores a los de la media del sistema. La profunda crisis financiera originada en los EEUU, no tuvo consecuencias importantes en los activos de la entidad ni en sus operaciones. Las buenas perspectivas del mercado automotriz argentino y la estabilidad de sus gastos permiten estimar que se obtendrá una rentabilidad sostenible en el corto y mediano plazo. La entidad logró un notable crecimiento de sus préstamos prendarios (+76.7% interanual), motivado por la reactivación del consumo en la economía argentina que originó un destacado crecimiento del sector automotriz desde el año 2004. La calidad de los activos es buena (GMAC no registra activos del sector público y sus financiaciones se dividen entre préstamos minoristas para la compra de automotores con garantía prendaria y financiación a los concesionarios de General Motors). La calidad de la cartera de préstamos es buena, con una irregularidad de solo el 0.22%. 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 y mediano 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. El nivel de capitalización es holgado y superior a la media del SFA, aunque resulta inferior a la media de las compañías comparables. Además, el importante exceso en la integración de capital regulatorio permitirá continuar creciendo sin necesidad de inyecciones adicionales de capital. GMAC es una compañía financiera propiedad de GMAC LLC (75.67%) y Pardo Rabello Inversiones (24.33%). Se dedica a la financiación de operaciones para la compra de automotores nuevos y usados a través de los concesionarios de las red General Motors; cuyas marcas se ubicaron en el segundo lugar por unidades vendidas en la Argentina en 2007, con un 16.7% de market share. Las mismas crecieron un 23.8% con respecto al año anterior y estuvieron alineadas con el crecimiento global del mercado automotriz argentino (+22.7% interanual). Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Contactos: Ana Gavuzzo - Emiliano A. Fiori: +5411 5235-8100 - Buenos Aires.