

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna calificaciones a Avales del Centro SGR

13 de octubre de 2020

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante "FIX"-, asignó la calificación BBB(arg) con Perspectiva Negativa a la Calificación de Largo Plazo y A3(arg) a la Calificación de Corto Plazo de Avales del Centro SGR.

## FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Avales del Centro SGR se fundamentan en la fuerte sinergia comercial y operativa con su principal accionista (Bolsa de Comercio de Córdoba), el bajo nivel de apalancamiento, la adecuada calidad de activos y buena diversificación por sector. Asimismo, la calificación contempla la tercerización de funciones no comerciales, la concentración regional del Riesgo Vivo, su adecuada distribución por plazo y la buena liquidez.

La Perspectiva Negativa sobre la calificación de Largo Plazo de Avales del Centro SGR se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera, que se sostiene por el acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras, que impactarían sobre el desempeño de las entidades.

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundicen el deterioro del entorno operativo podría afectar negativamente las calificaciones de la entidad. Por otra parte, un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre, desacelerar la inflación y bajar las tasas de interés de mercado, así como una recuperación de la actividad económica, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

## PERFIL

Avales del Centro SGR (ACEN) es una sociedad de garantías recíproca (SGR) que inició operaciones a mediados de 2017. La misma surge a partir de la iniciativa de la Bolsa de Comercio de Córdoba (BCC), principal accionista de la entidad con el 47,9% del paquete accionario, con el objetivo de impulsar el desarrollo económico de la Provincia de Córdoba. Asimismo, el proyecto obtuvo una rápida aceptación por parte de otras instituciones representativas de la actividad económica de la Provincia, como la Unión Industrial de Córdoba (UIC) y la Cámara de Comercio Exterior de Córdoba (CaCEC), y con el interés de varias instituciones financieras, principalmente el Banco de la Provincia de Córdoba (Bancor).

ACEN es una SGR abierta con una marcada orientación al desarrollo de la Provincia de Córdoba. En este sentido, la BCC considera a la SGR como un instrumento muy valioso por lo que representa para la institución en cuanto al apoyo que le brinda a las Pymes de la región.

La entidad cuenta con el apoyo operativo de M&Z Consultores, que se encarga de la Gestión de Tesorería, Administración y Operaciones llevando adelante las tareas de back-office y el análisis de riesgo crediticio, y de tres ALYCs socias de la BCC que son socios protectores de la SGR, a las cuales se ha delegado la gestión de las inversiones del FR. Esto explica su reducida estructura y le ha permitido una menor necesidad de infraestructura física y menores costos.

De acuerdo con los datos de la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción (ex SEPYME), a jul'20, Avales del Centro SGR tiene un market share de 0,7% del total de garantías otorgadas del

sistema (YTD) y de 0,5% en términos de Riesgo Vivo. Asimismo, se encuentra en el puesto número veinte en términos de FR Integrado con una participación de mercado de 0,7%. La SGR tiene más de 500 Pymes asociadas y, a la fecha de análisis, asistía a aproximadamente 140 Pymes, muchas de las cuales son medianas y grandes empresas de gran renombre en la Provincia.

ACEN muestra un bajo grado de apalancamiento (1,79 veces a jun'20) y estima no superar un nivel de 3,0 veces. Presenta una adecuada calidad de activos y cierta concentración del Riesgo Vivo por avalado, la cual se espera mantenga en el mediano plazo dada la estrategia de la entidad de crecer a un ritmo moderado en el actual contexto. Se destaca la buena diversificación del Riesgo Vivo por sector y su concentración regional en la Provincia de Córdoba.

Su liquidez es buena, con activos líquidos cubriendo la totalidad de los avales vigentes con vencimiento menor a 90 días a jun'20. La cartera de inversiones presenta una adecuada diversificación por instrumento y un elevado posicionamiento de inversiones en dólares (73,3% del total), limitando el riesgo de descalce de moneda. Asimismo, la distribución del Riesgo Vivo por plazo es adecuada. A la fecha de análisis, los avales que vencen a 30 días alcanzaban el 10,2% y a 90 días el 23,9% del Riesgo Vivo

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com).

#### **INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE**

FIX utilizó la Metodología de Calificación de Sociedades y Fondos de Garantías presentada ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "[www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)".

#### **CONTACTOS**

Analista Principal

Valentina Zabalo

Analista

[valentina.zabalo@fixscr.com](mailto:valentina.zabalo@fixscr.com)

+5411 5235-8170

Analista Secundario

María Fernanda López

Senior Director

[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

+54 11 5235-8130

Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235-8130

Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

[diego.elespe@fixscr.com](mailto:diego.elespe@fixscr.com)

+5411 5235-8100/10

-

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES

EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor”, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.