

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirma la calificación de Provincia Casa Financiera

29 de abril de 2021

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante "FIX"-, decidió confirmar la Calificación Nacional de Largo Plazo de Provincia Casa Financiera en la Categoría BBB(uy), con Perspectiva Negativa.

## FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Provincia Casa Financiera (PCF) obedece al soporte de su casa matriz, Banco de la Provincia de Buenos Aires (BAPRO), calificada por FIX en AA-(arg) con Perspectiva Negativa y A1+(arg) para el largo y corto plazo, respectivamente. BAPRO responde solidariamente por la totalidad de las operaciones realizadas por la entidad. La Provincia de Buenos Aires, a su vez, garantiza explícitamente las obligaciones BAPRO.

La Perspectiva Negativa sobre la calificación de largo plazo de PCF se encuentra en línea con la perspectiva de su casa matriz y de la industria financiera argentina, debido al acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras.

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Una baja de la calificación de BAPRO y/o la profundización del deterioro en el entorno operativo en el que se desempeña la casa matriz, podría derivar en una baja de calificación de la entidad.

Asimismo, una disminución de la diferencia en la cantidad de notches entre la calificación internacional de Uruguay y de Argentina, podría incrementar la calificación de la entidad.

## PERFIL

Provincia Casa Financiera (PCF) inició sus actividades en dic'1980 como sucursal (full branch) de BAPRO, quien posee responsabilidad solidaria sobre sus operaciones. La entidad otorga créditos de corto plazo a empresas, con foco en el comercio entre Uruguay y Argentina, servicios de comercio exterior y su financiación, trading y custodia de títulos emitidos por terceros y servicios financieros asociados a la inversión.

En 2018 la entidad solicitó al Banco Central del Uruguay el cambio de licencia de Casa Financiera a Institución Financiera Externa (IFE). Sin embargo, el nuevo Directorio de BAPRO resolvió dejar en suspenso dicha transformación en virtud de que se encuentra realizando un análisis global acerca de la presencia del banco en el exterior en el marco de su nueva estrategia de negocios.

Por su carácter de Casa Financiera, la entidad no puede captar depósitos de residentes ni colocaciones a la vista y en cuenta corriente. Ello implica no sólo una alta exposición del fondeo a no residentes sino también un mayor costo de fondeo y elevada dolarización de sus activos y pasivos, que implica mayor vulnerabilidad ante eventos externos negativos.

A dic'20 el ratio Patrimonio Neto Tangible /Activos Tangibles es 17,1% y el de Capital Ajustado/Activos ponderados por riesgo 77,8%, en tanto que la Responsabilidad Patrimonial Neta representa 3,8 veces el mínimo regulatorio. A dic'20 la entidad no posee créditos por intermediación financiera al sector privado no financiero, en tanto que su cartera de inversiones posee elevada calificación crediticia (grado de inversión).

PCF es 100% propiedad de BAPRO, que es 100% propiedad de la Provincia de Buenos Aires, que garantiza explícitamente sus obligaciones. BAPRO responde solidariamente por las operaciones realizadas por PCF, de acuerdo con su Acta de Creación. A dic'20 el activo de PCF representa menos del 1% del total de activos de BAPRO.

PCF mantiene una buena posición de activos líquidos en balance. El ratio de cobertura de liquidez exhibe un confortable nivel tanto en moneda local como en USD, lo cual indica una muy buena cobertura, dada la elevada concentración de los depósitos.

A dic'20 la entidad no posee cartera en categorías 3, 4 y 5 del SNF, en tanto que el 1,0% de su cartera del sector financiero se encuentra clasificada en situación 3. A esa fecha la entidad no posee créditos vencidos (60 días de atraso o más), en tanto que las provisiones cubren de manera adecuada la cartera 3, 4 y 5.

Durante los últimos años PCF registró adecuados indicadores de retorno, que se ubicaron entre los más altos del sistema financiero uruguayo. A dic'20 reporta un menor nivel de rentabilidad, sustentada en ganancias por diferencias de cambio por valuación e intereses por instrumentos de deuda. El incumplimiento de Argentina en el pago de la deuda en moneda extranjera afectó negativamente el resultado de PCF. Se espera que en los próximos meses la rentabilidad se mantenga en niveles acotados, en un escenario de alta volatilidad.

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

Contactos:

**Analista Principal**

María Luisa Duarte

Director

+54 11 52358112

[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)

**FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO**

Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires.

**Analista Secundario y Responsable del Sector**

María Fernanda López

Senior Director

+54 11 52358100

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

**FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO**

Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires.

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

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

+5411 5235-8100/10

Las clasificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. (Afiliada de Fitch Ratings) –en adelante la calificador–, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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 ([www.fixscr.com](http://www.fixscr.com))

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A considera creíbles. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 independiente 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 confirmó 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A estuvieron involucrados en el mismo 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no constituye el consentimiento de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.