

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirmó las calificaciones de CNH Industrial Capital Argentina S.A. y revisó la Perspectiva a Estable

23 de septiembre de 2021

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante "FIX", confirmó las calificaciones y revisó la Perspectiva a Estable desde Negativa de las calificaciones de largo plazo de CNH Industrial Capital Argentina S.A. (CNHICA). Un detalle de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado de prensa.

## FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de CNHICA se fundamentan en el soporte de sus accionistas, CNH Industrial N.V. (79.8%), calificado por Fitch Ratings en BBB- para el LTIDR con Perspectiva Estable y CNH Industrial Argentina S.A. (20.2%). Por otra parte se consideró su buena calidad de activos y rentabilidad, su adecuado nivel de liquidez y solvencia.

La revisión de la Perspectiva a Estable sobre las calificaciones de largo plazo de CNHICA se fundamenta en el cambio en la Perspectiva de la industria financiera, dado que FIX espera cierta estabilidad en las calificaciones soportado en la holgada liquidez, adecuada capitalización y calidad de carteras de crédito exhibidos durante el ciclo recesivo y luego de finalizada la flexibilización normativa para la calificación de deudores. Hacia adelante, subyacen desafíos relacionados a la reactivación de la demanda de crédito y la mejora en los resultados a partir de avances en la eficiencia y reducción de costos para la industria en general.

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Una garantía explícita por parte de sus accionistas podría subir la calificación.

Por otra parte, Asimismo, un deterioro severo de la calidad crediticia de sus accionistas y/o, de manera persistente en los niveles de rentabilidad de la compañía podría generar presiones a la baja de sus calificaciones.

## PERFIL

CNH Industrial Capital Argentina S.A. (CNHICA) es una entidad cuyo objeto es ofrecer a clientes y concesionarios de CNH Industrial Argentina S.A. financiamientos destinados a la adquisición de vehículos y maquinaria agrícola y equipamiento, nuevo y usado, de las siguientes marcas: CASEIH Agricultura y Construcción, New Holland Agricultura y Construcción e IVECO.

Producto de la retracción de la demanda de crédito, el superávit operativo registró un descenso. No obstante, el robusto resultado por diferencia de cambio, la acotada estructura de costos de la entidad y el recupero de provisiones, permitieron suplir la compresión del spread de intermediación y mayores niveles inflacionarios, que sumado a la desafectación de los créditos diferidos por impuesto a las ganancias permitieron que CNHICA alcanzara un ROA de 3.7%. FIX prevé que el desempeño de la entidad -al igual que el resto de la industria financiera-, continúe presionado por el actual contexto de baja demanda de crédito e incertidumbre del escenario de mediano plazo.

Asimismo, la prudente gestión crediticia que realiza la entidad, junto con el constante monitoreo de los límites por parte de su accionista y el adecuado nivel de garantías que respaldan los créditos otorgados, se reflejan en un acotado nivel de morosidad. La cobertura con provisiones es buena.

En tanto, al cierre del primer semestre del año, la liquidez inmediata representaba 1.5x las obligaciones financieras menores a 90 días, en virtud de la adecuada gestión de activos y pasivos que realiza la entidad. Respecto, a los niveles de solvencia, los mismos continúan reportando una mejora consecuencia de la contracción del volumen de operaciones y la capitalización de las utilidades.

#### DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

- Endeudamiento de Largo Plazo: AA(arg), Perspectiva Estable.
- Endeudamiento de corto plazo: A1+(arg).
- Obligaciones Negociables Clase 1 por un valor nominal en conjunto o en forma individual con la Clase 2 por hasta el equivalente de U\$S 40 millones: AA(arg), Perspectiva Estable.

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 Entidades Financieras 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

Eglis Arboleda

Analista

(+5411) 5235 – 8150

[eglis.arboleda@fixscr.com](mailto:eglis.arboleda@fixscr.com)

Analista Secundario

Dario Logiodice

Director

(+5411) 5235 – 8100

[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)

#### RESPONSABLE DEL SECTOR

María Fernanda López

Senior Director

(+5411) 5235 - 8100

---

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

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 diseminación 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.