FIX (afiliada de Fitch Ratings) sube la calificación de largo plazo de Compañía Financiera Argentina S.A.

27 de junio de 2024

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”-, decidió subir las calificaciones de largo plazo de Compañía Financiera Argentina S.A. (CFA). Un detalle de las mismas se encuentra al final de este comunicado de prensa.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La mejora en la calificación de la entidad se sustenta en la mayor capitalización producto de los aportes de capital del accionista que le proveen de una mejor posición de solvencia ante los posibles escenarios futuros; la progresiva reversión de los flujos de resultados trimestrales en base a una reducción de los costos operativos, de fondeo, menores cargos por previsiones de crédito y la recuperación en la originación de préstamos en los últimos meses; y la reducción de la morosidad en las nuevas cosechas que se prevé se materialicen en los indicadores de calidad de cartera a futuro.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Una consolidación en la recuperación de los resultados operativos a márgenes positivos trimestrales en forma sostenida, sumado a la mejora de su calidad de activos y crecimiento de su volumen de negocios, derivarían en una suba de las calificaciones de CFA.

Por otro lado, Un nuevo deterioro en el desempeño y/o de sus ratios de mora, que erosionen los niveles de capitalización de la entidad, podrían generar una revisión a la baja de las calificaciones.

PERFIL

Compañía Financiera Argentina S.A. es una entidad financiera no bancaria que opera en la Argentina bajo las regulaciones del Banco Central de la República Argentina (BCRA). En ene’17 el Grupo Financiero Galicia (GGAL) – antiguo controlante –, el Dr. Julio Fraomeni y Galeno Capital S.A.U. formalizaron el acuerdo de venta de la totalidad del paquete accionario de CFA y Cobranzas y Servicios S.A., que se hizo efectiva en feb’18 y se derivó en la actual composición accionaria de la sociedad.

CFA ofrece una amplia gama de productos y servicios financieros, enfocado en un segmento de ingresos bajos y medios, entre los cuales se destacan los préstamos personales al consumo sin garantía a nivel minorista, tarjetas de créditos, seguros y micro-seguros, cajas de ahorro con tarjetas de débito, depósitos a plazo fijo y pagos jubilatorios del ANSES.

A mar’24, el resultado neto de la entidad reflejó un ROA de -12,7% (-11,6% a mar’23), como consecuencia de la pérdida operativa producto de la baja demanda de crédito y aún altos costos operativos, sumado al ajuste por inflación sobre la posición monetaria. Sin

embargo, posterior al cierre de marzo, CFA registra una reversión en sus flujos de resultados operativos trimestrales normalizados producto de la reducción del costo financiero de sus pasivos, la recuperación en la originación de financiaciones, y la menor presión de los cargos por previsiones como consecuencia del buen comportamiento de la mora nueva. La Calificadora estima probable que mejora en la rentabilidad de la compañía continúe dado su escenario base de bajas tasas reales de interés, desaceleración de la inflación y crecimiento de la demanda de crédito en el segundo semestre.

A su vez, en diciembre de 2023, la Compañía recibió un aporte de capital mediante la incorporación de un inmueble del accionista, con el objeto de mejorar los indicadores de solvencia y tener la capacidad de resistir a posibles pérdidas adicionales. A mar'24 el capital tangible representa el 17,1% de los activos tangibles en balance (5,9% a mar'23). FIX prevé que los niveles de capital tangible de la compañía continúen presionados dado que se prevé un proceso paulatino en la reversión de los resultados negativos (cercano al break-even para el cierre del ejercicio) y el probable crecimiento de la cartera de financiaciones en balance durante la segunda mitad del ejercicio. La Calificadora continuará monitoreando la evolución de los resultados de la entidad y de capital de CFA.

Por otra parte, la Calificadora considera que la mejora en la eficiencia de su estructura de costos operativos constituye uno de los principales retos de la entidad para la mejora en su generación de flujos ante un escenario de escasa demanda de créditos y creciente digitalización del sistema y de sus competidores que demanda mayores necesidades de inversión tecnológica y de recursos humanos en general. En este sentido, los costos operativos anualizados representan el 39,6% de los activos promedio y el 118,3% de los ingresos, lo que establece un piso de rendimiento real de los activos generadores de flujo relativamente alto al considerarse el costo promedio de fondeo y cargos por previsiones. FIX estima probable que la mejora en la eficiencia provenga del crecimiento de su volumen de operaciones, que actualmente se encuentra sus niveles mínimos históricos, además del trabajo que la entidad continúe realizando sobre sus gastos.

Por último, la calificación contempla la morosidad de los préstamos, donde la cartera non-performing representó el 25,4% del total de financiaciones a mar'24, que arrastra el saneamiento de la cartera morosa refinanciada durante la pandemia (hasta jun'21) y las malas cosechas del ejercicio 2022. La cobertura de previsiones es limitada dado que representa el 82,8% de los prestamos irregulares y la exposición del patrimonio al riesgo de crédito no cubierto alcanza al 7,6%. FIX prevé que los niveles de calidad de cartera mejoren a corto y mediano plazo en función del comportamiento de morosidad de las cosechas de la cartera nueva, con niveles de cartera non-performing muy por debajo de los ratios de cartera de balance.

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

- Endeudamiento de Largo Plazo: sube a BB+(arg) Perspectiva Positiva desde BB(arg) Perspectiva Estable;
- Endeudamiento de Corto Plazo se confirma en B(arg);
- Obligaciones Negociables Subordinadas Clase XXV Serie II, denominadas en

UVA, por hasta $800 millones: suba a BB(arg) Perspectiva Positiva desde BB-(arg) Perspectiva Estable.

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la Calificadora, 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).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web www.fixscr.com.

Contactos

Analista Principal
Gustavo A. Artero
Analista Seni Senior
(+5411) 5235 – 8128
gustavo.artero@fixscr.com

Analista Secundario
Darío Logiodice
Director
(+5411) 5235 – 8100
dario.logiodice@fixscr.com

Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
(+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Relación con los Medios
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN 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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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 substituto 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.