FIX (afiliada de Fitch Ratings) sube la Calificación de Largo Plazo de Aval Ganadero SGR, Alfa Pyme SGR y Americana de Avales SGR

29 de agosto de 2023

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”-, subió la Calificación de Largo Plazo de las tres entidades a A+(arg) desde A(arg), manteniendo la Perspectiva Estable. Asimismo, confirmó la Calificación de Corto Plazo en A1(arg) en cada una de ellas. Un detalle de la calificación se encuentra al final de este comunicado.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de las calificaciones se fundamenta en que las tres entidades quedan consolidadas en una sola, lo cual redundará en un mayor Fondo de Riesgo (FR), diversificación de clientes y cartera de Riesgo Vivo (RV). Asimismo, se consideró la buena performance de las SGRs, su adecuado apalancamiento y los buenos ratios de liquidez Además, la posición controlante de la fusionada (Aval Ganadero SGR) tiene incorporada dentro de su capital social y como aportante al fondo de riesgo a Prevención Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. (una de las principales subsidiarias del Grupo Sancor Seguros).

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Un crecimiento sostenido en sus volúmenes de actividad, con una mayor diversificación de sus avales, por producto, plazo, actividad y por partícipe, acompañado de buenos indicadores de desempeño, solvencia y prudencia en la gestión de inversiones, podría derivar en una mejora de la calificación en el mediano plazo

Por último, un deterioro significativo en la calidad de las garantías emitidas, o de la calidad de inversiones que integran el FR que se refleje en una disminución importante de su solvencia podría generar presiones a la baja sobre las calificaciones de la entidad.

PERFIL

Aval Ganadero SGR, Alfa Pyme SGR y Americana de Avales SGR son sociedades de garantía recíproca establecidas en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que operan en el mercado desde 2015. Recientemente ingresó como socio mayoritario el Grupo Sancor Seguros a través de su subsidiaria Prevención ART S.A.

Prevención Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. (una de las principales subsidiarias del Grupo Sancor Seguros) es uno de los socios mayoritarios y aportante al fondo de riesgo, lo que le provee a Aval Ganadero (Entidad absorbente de Alfa Pyme SGR y Americana de Avales SGR, una vez concluida la fusión) flexibilidad financiera para la ampliación y reimposición de aportes en su fondo de riesgo, así como el potencial de explotar las sinergias operativas y comerciales de la cadena de valor de todas las entidades que conforman el Grupo.

A mar'23 las 3 SGR mostraban un adecuado apalancamiento siendo además que buena parte de los aportes al FR pertenecen a Prevención ART, lo cual reduce el riesgo de retiro. FIX estima que la SGR continuará con una adecuada solvencia, favorecida por la constante renovación de aportes de sus principales socios protectores y la buena trayectoria de la irregularidad.

Las entidades muestran una buena liquidez y adecuada calidad de las inversiones, donde a marzo de este año los activos con mayor liquidez (disponibilidades + FCI + inversiones menores a 30 días + títulos públicos soberanos) cubrían prácticamente la totalidad de los avales menores a 90 días. Las inversiones se concentran principalmente en FCI y ON, conservando una adecuada calidad crediticia, en tanto los instrumentos denominados en dólares cubren casi la totalidad del RV en la misma moneda.

Por último, cabe destacar que los avales vigentes se concentran en el corto plazo. Con datos a marzo de 2023, entre del 80% y 90% de las garantías vigentes de cada una de las tres entidades tenía un vencimiento menor a un año. Se espera que las entidades continúen presentando dichas concentraciones, mitigada en parte por la elevada liquidez y el adecuado apalancamiento.

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

Aval Ganadero SGR.:

- Calificación de Largo Plazo: suba a A+(arg) desde A(arg), con Perspectiva Estable.
- Calificación de Corto Plazo: A1(arg).

Alfa Pyme SGR.:

- Calificación de Largo Plazo: suba a A+(arg) desde A(arg), con Perspectiva Estable.
- Calificación de Corto Plazo: A1(arg).

Americana de Avales SGR.:

- Calificación de Largo Plazo: suba a A+(arg) desde A(arg), con Perspectiva Estable.
- Calificación de Corto Plazo: A1(arg).

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
Facundo Pastor
Analista
(+5411) 5235 – 8100
facundo.pastor@fixscr.com

Analista Secundario
Yesica Colman
Director Asociado
(+5411) 5235 – 8147
yesica.colman@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.