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

18 de abril de 2024

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante “FIX”, confirmó en la Categoría BBB(uy) con Perspectiva Estable la Calificación Nacional de Largo Plazo de Provincia Casa Financiera.

**FACTORES RELEVANTES**

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

SENSIBILIDAD DE LA CALIFIACIÓN

Cambios en la calidad crediticia de BAPRO podrían derivar en un cambio en el mismo sentido en la calificación de la entidad, en tanto que una disminución de la diferencia en la cantidad de notches entre la calificación internacional de Uruguay y la de Argentina, podría mejorar la calificación de PCF.

PERFIL

Provincia Casa Financiera inició sus actividades en dic’1980 como sucursal (full branch) del Banco de la Provincia de Buenos Aires (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, básicamente servicios de comercio exterior y su financiación, giros y transferencias, 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 actual Directorio de BAPRO resolvió fortalecer la presencia del banco en el exterior en el marco de su nueva estrategia de negocios a través de la operatoria de PCF, por lo cual decidió dejar sin efecto la solicitud de cambio de licencia.

Actualmente la entidad focaliza su actividad en la asistencia a corto plazo a clientes de BAPRO de diversos sectores, radicados en la Provincia de Buenos Aires, que posean flujo comercial con Uruguay. Para tal fin, junto con la División Internacional de su casa matriz, se encuentra vinculando clientes de BAPRO que desarrollan negocios entre ambos países, segmento en el cual posee ventajas competitivas, dado el relacionamiento del cliente con BAPRO. El objetivo es brindar una atención integral desde Argentina y Uruguay a fin de maximizar las posibilidades de negocios.

PCF mantiene una holgada posición de activos líquidos en balance, por lo que el ratio de cobertura de liquidez exhibe confortables niveles, tanto en moneda local como en USD, lo cual indica una muy buena cobertura, dada la elevada concentración de sus depósitos.

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 del mismo y elevada dolarización de sus activos y pasivos, que deriva en una mayor vulnerabilidad ante eventos externos negativos.

La entidad posee una sólida posición de capital. El robusto ratio de Capital Ajustado / Activos ponderados por riesgo refleja la baja participación de los activos de mayor riesgo en el total: los préstamos al SNF privado presentan aún baja participación en el total, en tanto que su cartera de inversiones posee elevada calificación crediticia (grado de inversión).

A dic'23 el margen financiero bruto reportó un importante crecimiento interanual, del mismo modo que el resultado bruto, Sin embargo, la fuerte presión de las diferencias de cambio por valuación de activos y pasivos en un escenario de apreciación de la moneda local, afectó de manera significativa el resultado neto de la entidad.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó el Manual de Calificación de Entidades Financieras presentado ante el *Banco Central del Uruguay* (disponible en www.bcu.gub.uy)

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

**CONTACTOS**
María Luisa Duarte
Director
maria.duarte@fixscr.com
+54 11 5235-8112

María Fernanda López
Senior Director
Mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235-8100

**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 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. 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 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)

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.