

## Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)

**MOVIL SGR**

Sociedad de Garantía  
Recíproca  
Movil S.G.R.

Calificación

“A (sgr)” PE

Tipo de informe  
Seguimiento

Calificación anterior de fecha  
06/08/2020: Informe  
Seguimiento “A (sgr)” REED.

**Metodología de Calificación**

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgo de Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR), Fondos de Garantía (FdeG) y Operaciones de Mercado Garantizadas (OMG) aprobada bajo Resolución CNV 18034/16.

**Analistas**

Juan Carlos Esteves  
[jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Walter Severino  
[wseverino@untref.edu.ar](mailto:wseverino@untref.edu.ar)

Fecha de calificación  
14/10/2020

**Advertencia**

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

**Calificación**

	Calificación	Perspectiva
Móvil SGR	“A(sgr)”	Estable

**Fundamentos de la calificación**

UNTREF ACR UP ha resuelto asignar la Perspectiva Estable a la calificación de Móvil SGR, retirando la Revisión Especial en Desarrollo. El cambio se fundamenta principalmente en el buen desenvolvimiento operativo, económico, financiero y normativo durante su primer año de funcionamiento.

**Experiencia y conocimiento del mercado de capitales y financiero:**

UNTREF ACR UP destaca la experiencia en el mercado financiero y en el mercado de capitales de los socios fundadores y de los profesionales responsables de la implementación de la estrategia y política comercial de la Sociedad.

**Rápida puesta en marcha:** Comercialmente ha iniciado su actividad aprovechando el contacto con la importante red de cientos de empresas Pymes vinculadas a la actividad comercial de sus socios protectores.

En la coyuntura de la contracción del crédito y la pandemia Covid-19 la Sociedad entregó el primer aval en octubre de 2019 y al 30 de agosto de 2020, otorgó avales por más de 227 millones de pesos.

El riesgo vivo también sigue evolucionando en forma positiva superando los 233 millones de pesos a fines de septiembre de este año.

**Capacidad Financiera:** La Sociedad ha sido autorizada a constituir un Fondo de Riesgo, (FR) de cobertura de las garantías y avales otorgados a favor de las MiPymes, de 400 millones de pesos. Al 30 de septiembre de 2020, el FR integrado asciende aproximadamente a 185 millones de pesos.

**Desempeño operativo – Mora:** Los niveles de mora de la sociedad, medida como el cociente entre los avales caídos sin recuperar sobre el riesgo vivo, muestran niveles muy bajos comparados con los del total del sistema. A agosto de este año la sociedad mantiene aproximadamente 550 mil pesos de avales caídos sin recuperar. La mora de la totalidad de los avales es menor a 30 días.

UNTREF ACR UP considera destacable los procesos de otorgamiento de avales como la gestión de mora de la sociedad.

## Introducción

Para mejorar el acceso de las Pymes al sistema financiero, en 1995, a través de la ley 24.467 se crearon las Sociedades de Garantías Recíprocas (SGRs).

La Regulación fijó como objeto social de las SGRs el otorgamiento de avales a las Pymes, mejorando su acceso y sus condiciones de financiamiento a través de bancos, mercado de capitales y proveedores.

Las SGRs, están reguladas por las leyes N° 24.467 y 25.300 y sus modificatorias, el decreto N° 699-2018 y las Resoluciones 455/2018, 256/19 y sus modificatorias.

El Ministerio de Desarrollo Productivo, Secretaría para la Pequeña y Mediana Empresa y para los Emprendedores, es el responsable del cumplimiento normativo del sistema de las Sociedades de Garantías Recíprocas.

Móvil S.G.R. (la Sociedad) se constituyó en abril de 2019 y fue autorizada a operar por la ex Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa del ex Ministerio de la Producción y el Empleo en Junio del mismo año.

El 30 de agosto de 2019, el Banco Central de la República Argentina inscribió a la Sociedad en el Registro de Sociedades de Garantía Recíproca (artículo 80 de la Ley N° 24.467) y por lo tanto sus avales son considerados como Garantía Preferida A.

En octubre de 2019, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), autorizaron con alcance general la negociación de los cheques de pago diferido y de los pagarés avalados por la Sociedad.

El Patrimonio Neto suscrito e integrado de la Sociedad, según los estados contables al 30/06/2020 es de \$ 240.000. El 50% está integrado por Acciones Clase A – Socios Partícipes, el otro 50% por Acciones Clase B – Socios Protectores.

## Capacidad financiera.

El objetivo principal de la Sociedad es el otorgamiento de garantías y avales a MiPymes para allanarles su acceso al crédito.

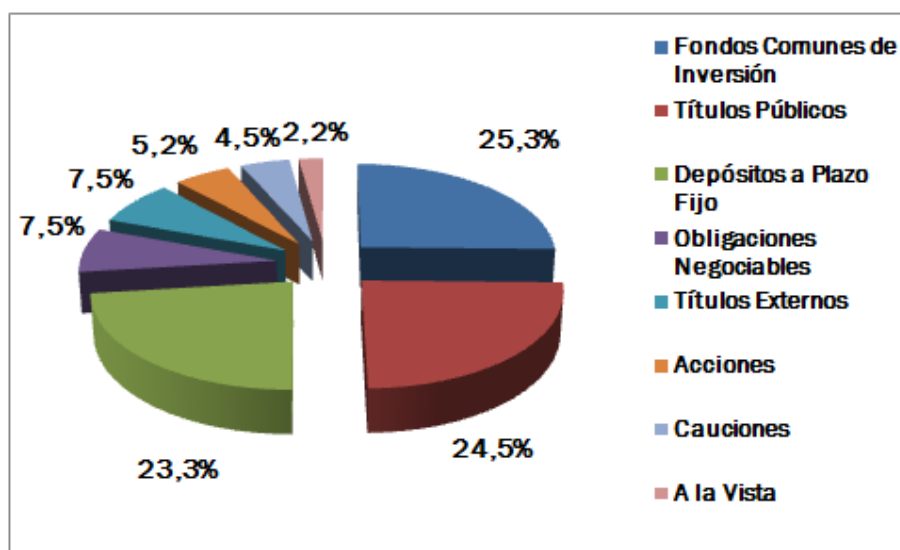
La Sociedad ha sido autorizada a constituir un Fondo de Riesgo, (FR) de cobertura de las garantías y avales otorgados a favor de las MiPymes, de 400 millones de pesos. Al 30 de septiembre de 2020, el FR integrado asciende aproximadamente a 185 millones de pesos.

A septiembre de 2020 el grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo integrado), fue equivalente a 1,23x.

Las inversiones del FR, según información de la Sociedad al 30 de Septiembre de 2020, ascienden a \$227.746.765.-

El 73% de las inversiones se concentraban en Fondos comunes de Inversión y Títulos Públicos, un 25% cada rubro, y un 23% en depósitos a plazos fijos. (Ver Gráfico 1).

**Gráfico 1. Composición de las Inversiones del Fondo de Riesgo al 31 de Julio de 2020.**



Fuente: Movil S.G.R.

El 94% de las inversiones del FR esta nominados en dólares ó linkeados al dólar, mientras que el 100% del Riesgo Vivo (RV) está nominado en pesos.

La composición de las inversiones del FR de la Sociedad cumple con las exigencias del marco regulatorio.

Los instrumentos recibidos como contragarantías de los avalados también pueden ser coberturas. Para UNTREF ACR UP esto constituye una fortaleza financiera de la sociedad para afrontar los posibles incumplimientos.

## Desempeño económico financiero.

El año 2019, en el cual la Sociedad comenzó a operar, estuvo marcado por una fuerte contracción del crédito, como consecuencia de la caída de la actividad en la economía local, el incremento constante de la inflación, el aumento de las tarifas de servicios, la volatilidad cambiaria y el aumento significativo de las tasas de interés de referencia.

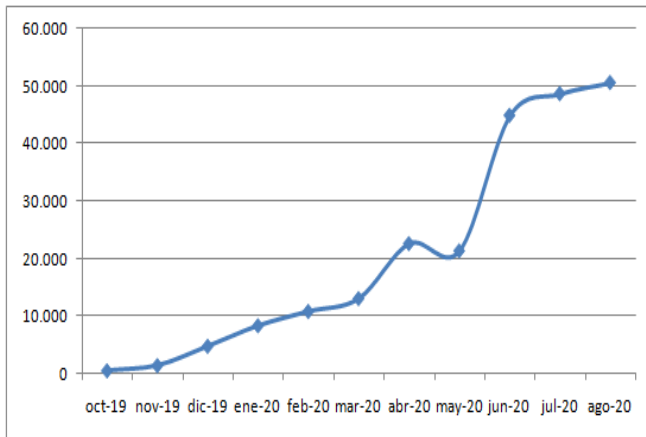
A fin de marzo de este año el Gobierno Nacional y los distintos gobiernos provinciales y municipales en orden a la pandemia declarada por Organización Mundial de la Salud (OMS) tomaron medidas de restricción en la circulación de las personas que afectaron de forma significativa la economía local.

Si bien el nivel de actividad de la Sociedad a la fecha de emisión del presente informe ha evolucionado en forma positiva, UNTREF ACRUP, considera que no es posible realizar una estimación de los impactos futuros derivados de estos eventos sobre la situación patrimonial, económica y financiera de Móvil S.G.R.

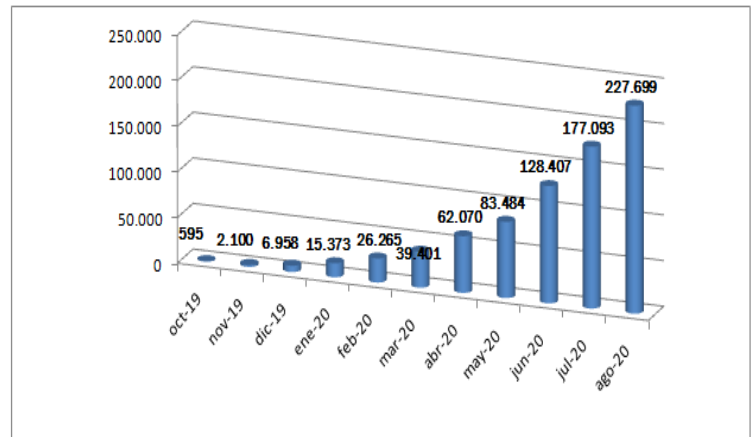
UNTREF ACR UP evalúa en forma permanente los impactos de esta situación en el ámbito del mercado de las SGRs y Fondos de Garantía Provinciales, como así también los efectos sobre la situación patrimonial, financiera y económica de la Sociedad.

En este contexto desfavorable la Sociedad entregó el primer aval en octubre de 2019 y al 30 de agosto de 2020, otorgó garantías por más de 227 millones de pesos. (Ver Gráfico 2 y 3).

**Gráfico 2. Origenación Mensual Oct´19 – Ago´20.**  
(En miles \$)



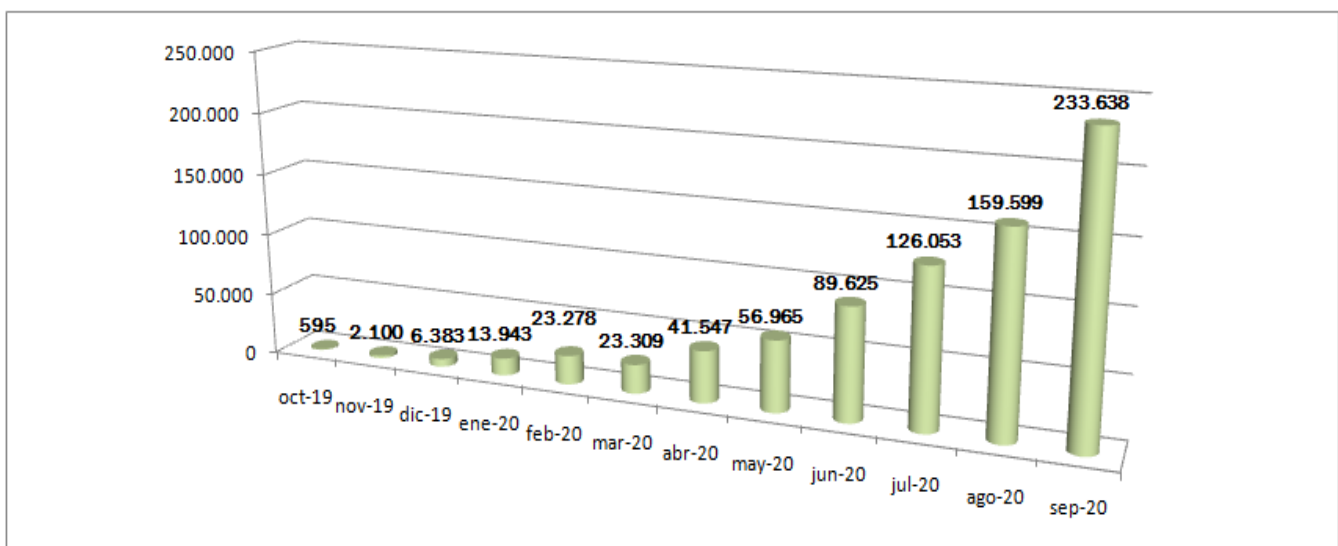
**Gráfico 3 Origenación Acumulada a Ago´20.**  
(En miles \$)



Fuente: Elaboración propia con información de Móvil SGR

El riesgo vivo también sigue evolucionando en forma positiva superando los 233 millones de pesos al cierre de septiembre de 2020.

**Gráfico 4. Evolución de Riesgo Vivo. (En miles de pesos).**



Fuente: Elaboración propia con información de Móvil SGR

Móvil se ha posicionado en el mercado de las SGR´s como se muestra en el siguiente cuadro.

**Cuadro 1. Posicionamiento a Agosto de 2020. (En miles de pesos).**

	SGRs	Movil	
		Q	%
<b>Cantidad de instituciones</b>	45	1	2,2%
<b>Fondo de Riesgo en miles de \$</b>	35.848.936	93.918	0,3%
<b>Riesgo Vivo en miles de \$</b>	84.305.193	159.599	0,2%
<b>RV / FR</b>	2,4	1,7	72,3%
<b>Garantías otorgadas Ene-Ago´20</b>	85.315.610	220.741	0,3%
<b>Mipymes con gtías vigentes</b>	19.204	116	0,6%

Fuente: Resiliencia SGR y Subsecretaría de Financiamiento y Competitividad Pyme

En el 1º semestre del año la Sociedad, registró un resultado operativo de 275 mil pesos.- (Ver Cuadro 2 y Anexo II).

**Cuadro 2: Composición Resultados 1º Sem 2020.**

1º Sem 2020	
Resultado operativo de la SGR	275.489.-
Resultado del FR	464.261.-
<b>TOTAL</b>	<b>739.750.-</b>

Los gastos de funcionamiento de la sociedad, (de administración y comerciales), representan el 85,1% de los ingresos netos de impuesto a los ingresos brutos. (Ver Anexo III)

## Mora

Durante los últimos años, el universo Pyme fue fuertemente afectado por la caída de la actividad en la economía local, el incremento constante de la inflación, el aumento de las tarifas de servicios, la volatilidad cambiaria y el aumento significativo de las tasas de interés de referencia, incrementando la morosidad de todo el sistema de SGR´s. (Ver Gráfico 4).

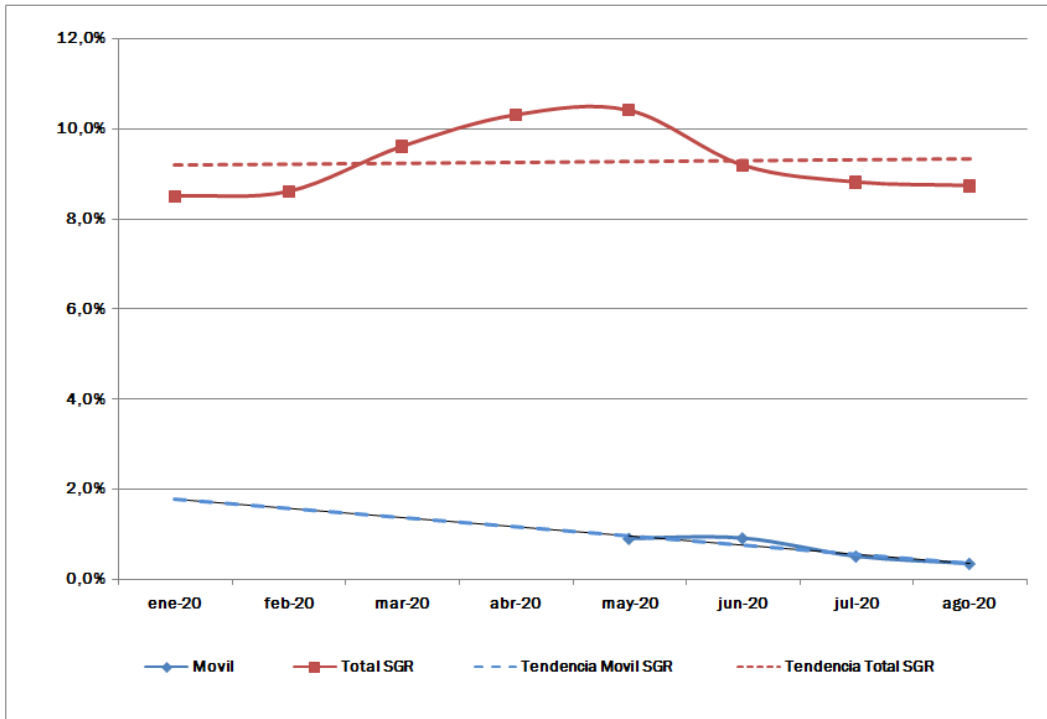
En el actual contexto de la pandemia COVID-19 uno de los impactos sobre el sistema es un incremento en el volumen de garantías afrontadas, (caídas), debido a la demora de pago por parte de los avalados al sistema financiero y al mercado de capitales.

Sin embargo los niveles de mora de la sociedad, medida como el cociente entre los avales caídos sin recuperar sobre el riesgo vivo, muestran niveles muy bajos a agosto de este año comparados con los del total del

sistema. (Ver Gráfico 4). A agosto de este año la sociedad mantiene aproximadamente 550 mil pesos de avales caídos sin recuperar. La mora de la totalidad de los avales es menor a 30 días.

UNTREF ACR UP considera destacable los procesos de otorgamiento de avales como la gestión de mora de la sociedad.

**Gráfico 4. Evolución de Mora (Avales caídos sin recuperar / Riesgo Vivo). Móvil y Total SGR´s.**



	Móvil	Total SGR
ene-20		8,5%
feb-20		8,6%
mar-20		9,6%
abr-20		10,3%
may-20	0,9%	10,4%
jun-20	0,9%	9,2%
jul-20	0,5%	8,8%
ago-20	0,3%	8,7%

Fuente: Información interna de Móvil SGR y Subsecretaría de Financiamiento y Competitividad Pyme

## Liquidez

Los niveles de liquidez con los que cuenta la sociedad son adecuados, según los Estados Contables a junio de 2020 cada peso de riesgo vivo estuvieron asumidos por 85 centavos de inversiones.

Los 228 millones de pesos de inversiones correspondientes al Fondo de Riesgo al 30 de septiembre 2020, cubren los vencimientos de los avales otorgados cuyo vencimiento operan hasta julio del año 2022.

Para UNTREF ACR UP estos indicadores son demostrativos de la prudente política de inversiones, la aversión al riesgo y el adecuado proceso de otorgamiento de avales con la que Móvil SGR gestiona su operación.

## **Impacto macroeconómico y social.**

Móvil como parte del sistema de garantías recíprocas es una herramienta de implementación de las políticas activas, generadas por el Estado Nacional, para el financiamiento de las MiPymes.

Al actuar como avalista ante el sistema financiero y el mercado de capitales, su impacto económico y social es de mucha importancia.

El grado de importancia del impacto crece a medida que sus avalados son micro y pequeñas empresas, se localicen en el interior de país y sea su primera experiencia.

**Anexo I – Estado de situación patrimonial. (En \$).**

Los estados contables han sido confeccionados de conformidad y acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 146/2019 de SEPyme, por lo que no se han presentado en moneda homogénea los períodos anteriores.

	30-jun-20		31-dic-19	
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y bancos	1.640.977	2,1%	186.967	0,7%
Inversiones	73.946.772	93,9%	24.069.323	94,8%
Cuentas a cobrar	2.020.898	2,6%	2.202	0,0%
Otros créditos	480.637	0,6%	257.490	1,0%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>78.089.284</b> ✓	<b>99,1%</b>	<b>24.515.982</b>	<b>96,6%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Otros créditos	66.104	0,1%	184.171	0,7%
Bienes de uso	246.302	0,3%	273.819	1,1%
Bienes intangibles	374.647	0,5%	416.274	1,6%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>687.053</b> ✓	<b>0,9%</b>	<b>874.264</b>	<b>3,4%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>78.776.337</b> ✓	<b>100,0%</b>	<b>25.390.246</b>	<b>100,0%</b>

<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas Comerciales	533.531	0,7%	132.662	0,5%
Deudas sociales	153.385	0,2%	53.035	0,2%
Deudas fiscales	53.998	0,1%	-	0,0%
Deudas financieras	-	0,0%	-	0,0%
Otras Deudas	88.428	0,1%	5.000	0,0%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>829.342</b> ✓	<b>1,1%</b>	<b>190.697</b>	<b>0,8%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Otras Deudas	2.728.568	3,5%	1.611.744	6,3%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.728.568</b> ✓	<b>3,5%</b>	<b>1.611.744</b>	<b>6,3%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.557.910</b> ✓	<b>4,5%</b>	<b>1.802.441</b>	<b>7,1%</b>

<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>75.218.427</b>	<b>95,5%</b>	<b>23.587.805</b>	<b>92,9%</b>
------------------------	-------------------	--------------	-------------------	--------------

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>				
Fondo de Riesgo	75.132.669		23.777.536	
Riesgo Vivo	89.625.195		6.383.000	
Garantías recibidas	89.625.195		6.383.000	



Anexo II – Estado de resultados. (En \$)

	30-jun-20		31-dic-19	
Periodo en días	180		266	
<b>RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.</b>				
Ingresos por comisiones por garantías otorgadas	4.119.213	102%	695.232	115%
Impuesto a los Ingresos brutos	(94.046)	-2%	(89.336)	-15%
<b>Total Ingresos</b>	<b>4.025.167</b>	<b>100%</b>	<b>605.896</b>	<b>100%</b>
Gastos de administración	(3.427.394)	-85%	(721.739)	-119%
Gastos de comercialización		0%	(295.565)	-49%
Resultados financieros y por tenencia	(204.217)	-5%	(120.631)	-20%
Otros Egresos	-	0%	(81.862)	-14%
<b>Resultados antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>393.556</b>	<b>10%</b>	<b>(613.901)</b>	<b>-101%</b>
Impuesto a las ganancias	(118.067)	-3%	184.170	30%
<b>Resultados operativos de la S.G.R.</b>	<b>275.489</b>	<b>7%</b>	<b>(429.731)</b>	<b>-71%</b>
<b>RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO</b>				
Resultados financieros y por tenencia	718.142	18%	(1.127.238)	-186%
Otros Egresos	(253.881)	-6%	(145.226)	-24%
<b>Resultados del FR</b>	<b>464.261</b>	<b>12%</b>	<b>(1.272.464)</b>	<b>-210%</b>
<b>RESULTADOS TOTALES</b>				
Resultado del ejercicio	739.750	18%	(1.702.195)	-281%
Resultado asignado a Socios Protectores	464.261	12%	(1.272.464)	-210%
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>275.489</b>	<b>7%</b>	<b>(429.731)</b>	<b>-71%</b>

Anexo III – Ratios e índices

	30/06/2020	31/12/2019
Periodo en días	180	266
<b>Capitalización</b>		
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	21,14	13,09
Patrimonio neto / Activos totales	95,5%	92,9%
Patrimonio neto / Riesgo vivo	0,84	3,70
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo)	119,3%	26,8%
<b>Liquidez</b>		
Activos líquidos (disp + inv. ctes) / Riesgo Vivo	0,84	3,80
<b>Rentabilidad</b>		
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto (al inicio)	1,2%	
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales (al inicio)	0,3%	
Ganancia operativa total / Patrimonio Neto (al inicio)	1,0%	
Ganancia operativa total / Activos totales (al inicio)	1,0%	
Gastos de adm + de Comercialización / Ingresos por servicios netos de imp	85,1%	

## Definición de la calificación asignada:

### Móvil SGR: “A(sgr)” Perspectiva Estable.

La calificación “A” asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a las emisiones o emisores que presentan una capacidad financiera muy buena con relación al cumplimiento de las garantías otorgadas. Muy buena calidad de organización y gestión.

Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría.

El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC de largo plazo.

La perspectiva asignada a una calificación, es una opinión respecto del comportamiento de la misma, en el mediano y largo plazo. Para las categorías CCC o menores, no aplica este tratamiento, dado que la probabilidad de incumplimiento para estas categorías es elevada y tienen por definición, incorporada la perspectiva negativa.

Para la asignación de la perspectiva, se consideran los posibles cambios en el ámbito financiero, de negocios u organizativo de la empresa, que puedan tener un impacto ponderable sobre la actuación de la SGR.

La incorporación de las perspectivas no supone necesariamente, un futuro cambio sobre la calificación asignada oportunamente.

La perspectiva puede ser:

- ✓ Positiva: la calificación puede subir.
- ✓ Estable: la calificación probablemente no cambie.
- ✓ Negativa: la calificación puede bajar.
- ✓ En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

## Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Estados Contables, Diciembre 2019. Período Irregular.
- Estados Contables Intermedios a Junio 2020.
- Informe de Gestión Móvil. Septiembre 2020.
- Resolución - 2019-287 - APN-SECPYME#MPYT. Autorización a funcionar a la SGR.
- Comunicación “C” 84450 BCRA. Inscripción en el Registro de SGR del BCRA.
- Aviso de Autorización de Negociación. BCBA y BYMA.
- Información estadística sobre sistema de S.G.R´s. Ministerio de Desarrollo Productivo

**Analistas:**

Juan Carlos Esteves, [jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Walter Severino, [wseverino@untref.edu.ar](mailto:wseverino@untref.edu.ar)

**Responsable de la función de Relaciones con el Público**

Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

**Fecha de la calificación:** 14 de Octubre de 2020.