

Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)

GARANTIZAR

Sociedad de Garantía Recíproca
Garantizar S.G.R

Calificación
“AAA (sgr) PE”

Tipo de informe:
Seguimiento

Calificación anterior del
28/04/2020
“AAA (sgr)“PE

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

Walter Severino,
wseverino@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra,
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Fecha de calificación:
17 de Julio de 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
“AAA(sgr)”	Estable

Fundamentos de la calificación.

La calificación se fundamenta principalmente en:

Mantenimiento del liderazgo absoluto del mercado: Garantizar es el líder absoluto del mercado, en los primeros 5 meses del año, concentró el 73% de las MiPymes que tenían por lo menos una garantía vigente, alcanzó el 37 % del Riesgo Vivo (RV) del total del sistema, (Ver Cuadro 2) y otorgó el 22% del monto total de las garantías emitidas.

Evolución de las operaciones: A Mayo del corriente año el saldo del Riesgo Vivo (RV) supero los 27.000.- millones de pesos representando un incremento del 4,5 % con respecto al 31 de diciembre de 2019, en términos nominales.

Desempeño de la Sociedad: La sociedad ha alcanzado buenos niveles de rentabilidad. La ganancia neta que obtuvo Garantizar S.G.R. en el ejercicio de 12 meses culminado en marzo´20 superó los 534 millones de pesos. Representando un retorno sobre el Patrimonio Neto sin Fondo de riesgo (al inicio, 31-03-2019) de 47%.

Capacidad financiera para afrontar la operación: La posición en instrumentos de garantía, aun descontando un teórico efecto de aforamiento, junto con el monto del fondo de riesgo, constituye una destacable fortaleza de la Sociedad, lo que le otorga un carácter diferencial con relación al resto del mercado.

Participación activa de la Sociedad en moderar los efectos de la pandemia: En el contexto de la pandemia COVID-19 el Gobierno Nacional dispuso diferentes medidas para evitar el quiebre de las cadenas de pago, impulsar el pago de salarios y flexibilizar el acceso al crédito. Garantizar actúa como una herramienta impulsora para llevar a cabo las medidas dispuestas por el Poder Ejecutivo, trabajando arduamente para avalarlos y conjuntamente con el sistema financiero para monetizarlos.

Características de la Sociedad.

Garantizar S.G.R, es la primera Sociedad de Garantía Recíproca creada con el objeto principal de otorgar garantías a sus socios partícipes. Su autorización para operar, fue extendida a través de la Resolución N° 880/1997 de la ex Secretaría de Industria, Comercio y Minería.

La entidad, actúa en el marco de lo establecido por la ley 24467/1995 y sus modificatorias y su actualización.

A través de la Resolución 568/1997, el BCRA inscribió a la Sociedad en su Registro de SGR, otorgándole a sus operaciones el carácter de preferidas A.

En julio del año 2017 la sociedad fue incorporada al Régimen de Entidades de Garantía, relacionado al Régimen de Obligaciones Negociables PYME de la Comisión Nacional de Valores según RG CCNV 696/2017.

Con fecha 14 de enero de 2020, la Sociedad, a través de la publicación de un hecho relevante, informó las nuevas autoridades,

Presidente: Gabriel González,
Vice-presidente y 1° Vocal: Guillermo Moretti,
2° Vocal: Federico Sánchez

Composición Societaria y accionaria.

El Capital Social suscrito e integrado de la sociedad según los estados contables al 31 de marzo de 2020 asciende a \$ 37.417.666.- El 51,40% de acciones Clase "A" Socios Partícipes y el 48,60% de acciones Clase "B" Socios Protectores.

Comportamiento de la capacidad financiera.

El objetivo principal de la Sociedad es el otorgamiento de garantías a sus socios partícipes para allanarles su acceso al crédito.

La Sociedad respalda las garantías emitidas primariamente con el Fondo de Riesgo (FR) y accesoriamente con las contragarantías recibidas. También tiene la posibilidad de reafianzar operaciones a través del Fondo de Garantías Argentino (FoGAR). A Mayo del corriente año el saldo del Riesgo Vivo (RV) supero los 27.000.- millones de pesos representando un incremento del 4,5 % con respecto al 31 de diciembre de 2019, en términos nominales.

Según los estados contables al 31 de marzo de 2020 el FR a precios de mercado (incluye los rendimientos financieros acumulados del FR) ascendía a \$ 10.825.383.431.- (Ver Anexo I). El grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo), fue equivalente a 2,38x. (Ver Anexo III). El FR de la Sociedad es el mayor del sistema representando más del 40% del total.

El 24 de julio de 2019 la autoridad de aplicación, a través de la resolución 320/2019, autorizó a la Sociedad un aumento del Fondo de Riesgo de forma que ascienda a un total de trece mil millones de pesos.

Durante el segundo trimestre del año 2020, la Sociedad consiguió 1.950 millones de aportes neto al FR, completando, así, 2.158 millones de aumento para el primer semestre del año. Para UNTREF ACRUP estos aportes despejan las dudas sobre los niveles de liquidez y solvencia de la sociedad a futuro.

Las inversiones del Fondo de Riesgo al 31 de marzo de 2020, ascienden a \$ 10.898.108.130.- Se concentran principalmente en Colocaciones a Plazo Fijo y en Títulos Públicos Nacionales. (Ver Gráfico 1).

En cuanto al tipo de moneda, las inversiones en pesos representan el 51% del total, mientras que el 83% de los avales son en pesos.

Para UNTREF ACR UP la gestión de la cartera de inversiones muestra criterios muy razonables de cobertura, liquidez, diversificación, transparencia y solvencia.

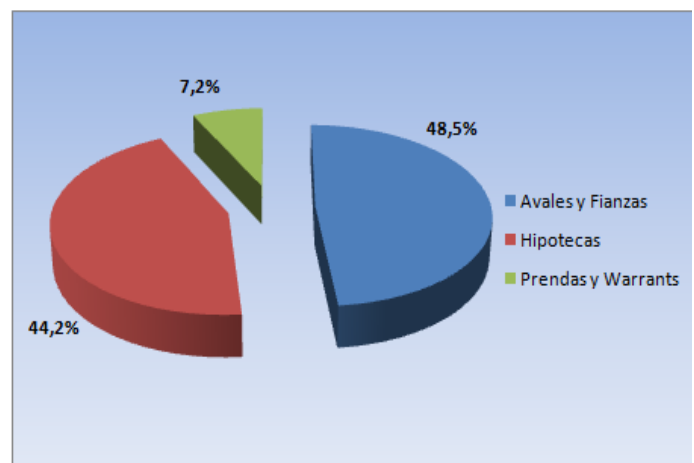
Las contragarantías, según los últimos Estados Contables, superaron los 36.750.- millones de pesos representando un 142% del Riesgo Vivo. (Ver Anexo I y III).

Las contragarantías sobre derechos reales (hipotecas, prendas y warrants) componen el 56% del total. (Ver Gráfico 2).

Gráfico 1. Composición de las inversiones del FR al 31 de marzo de 2020.



Gráfico 2. Composición de las contragarantías al 31 de marzo de 2020.



Fuente: Elaboración propia en base a Estados Contables

Esta posición en instrumentos de garantía, aun descontando un teórico efecto de aforamiento, junto con el monto del Fondo de Riesgo, para UNTREF ACR UP, constituye una destacable fortaleza de la Sociedad, lo que le otorga un carácter diferencial con relación al resto del mercado.

Desempeño operativo, económico y financiero

Las medidas de restricción en la circulación de las personas tomadas por el Gobierno Nacional y los distintos gobiernos provinciales y municipales en orden a la pandemia declarada por Organización Mundial de la Salud (OMS) durante marzo de este año, afectan de forma significativa la economía global, regional y nacional.

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 Garantizar S.G.R.

La sociedad ha implementado diversas medidas para atenuar estos impactos, a saber:

- ✓ Aumentar preventivamente los stocks de liquidez del Fondo de Riesgo.
- ✓ Constituir una reserva facultativa de 530 millones de pesos para realizar inversiones, bajo el contexto de la pandemia, para la incorporación de tecnología para aumentar la emisión de garantías digitales y desarrollar el teletrabajo.

Garantizar es el líder absoluto del mercado, en los primeros 5 meses del año, concentró el 73% de las MiPymes que tenían por lo menos una garantía vigente, alcanzó el 37 % del Riesgo Vivo (RV) del total del sistema, (Ver Cuadro 2) y otorgó el 22% del monto total de las garantías emitidas. (Ver Cuadro 1).

Cuadro 1. Evolución Participación Garantizar sobre las garantías emitidas.
(En miles de \$)

AÑOS	SISTEMA	GARANTIZAR	%
2008	1.401.055	468.147	33%
2009	1.790.857	628.951	35%
2010	2.545.727	928.959	36%
2011	3.837.428	1.170.414	30%
2012	4.475.339	1.191.700	27%
2013	6.931.876	1.910.255	28%
2014	9.915.350	3.182.265	32%
2015	14.974.591	5.169.983	35%
2016	18.851.462	5.668.596	30%
2017	32.990.763	10.145.394	31%
2018	55.280.829	18.002.882	33%
2019	85.897.699	22.454.819	26%
Ene-May 2020	47.668.735	10.704.060	22%

Cuadro 2. Evolución Participación Garantizar sobre total de garantías vigentes.
(En miles de \$)

AÑOS	SISTEMA	GARANTIZAR	%
2009	1.157.388	615.128	53%
2010	1.394.076	829.359	59%
2011	2.008.547	1.154.811	57%
2012	2.675.540	1.335.139	50%
2013	3.782.547	1.961.928	52%
2014	5.833.031	3.029.504	52%
2015	8.976.961	5.308.896	59%
2016	17.325.907	6.926.457	40%
2017	31.234.562	12.080.740	39%
2018	53.533.800	21.221.935	40%
2019	68.487.766	26.205.791	38%
may-20	73.015.983	27.307.733	37%

Fuente: Memoria de Garantizar SGR y Ministerio de Desarrollo Productivo

La sociedad ha alcanzado buenos niveles de rentabilidad. La ganancia neta que obtuvo Garantizar S.G.R. en el ejercicio de 12 meses culminado en marzo '20 superó los 534 millones de pesos. Representando un retorno sobre el Patrimonio Neto sin Fondo de riesgo (al inicio, 31-03-2019) de 47%. (Ver Anexo III).

A criterio de UNTREF ACR UP, el muy buen desempeño económico de los últimos años de la sociedad (Ver Anexo II – Estado de resultados) se fundamenta en:

- ✓ Aumento en la eficiencia de la operación,
- ✓ Fuerte crecimiento de los resultados financieros y por tenencia de las inversiones propias de la S.G.R.
- ✓ Evolución positiva de los ingresos por la gestión de las inversiones del fondo de riesgo.

- ✓ Aumento de los ingresos por servicios,

Los objetivos comerciales, están dirigidos a expandir la presencia de la Sociedad en el conjunto del país, así como también, a alcanzar una adecuada diversificación sectorial, con un sostenido incremento en las operaciones.

Para el cumplimiento de estos, la sociedad en los últimos años ha desarrollado un proceso de expansión de su cobertura geográfica, aumentando la cantidad de puntos de contacto con las Pymes, remodelando y homogenizando la imagen corporativa de los existentes, además de ofrecer canales digitales, (Garantizar Digital) para propulsar el acceso a avales desde cualquier parte del país impulsando la autogestión de los clientes.

Desempeño operativo - Gestión de mora y recupero.

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.

El impacto posible sobre la sociedad, en el actual contexto de la pandemia COVID-19. 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.

No obstante, el impacto de esta variable fue atenuado con la Comunicación "A" 6949 del BCRA y sus sucesivas modificaciones y prórrogas en la que se estableció que los saldos impagos de las asistencias crediticias deberán ser incorporados por bancos y entidades financieras al mes siguiente del final de la vida del financiamiento otorgado.

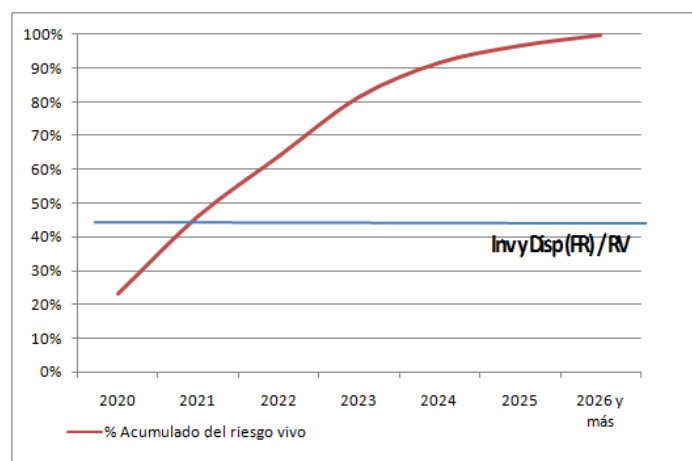
Al fin de marzo de 2020 la sociedad mantiene avales caídos sin recuperar por más de 2.612 millones de pesos, representando el 3% del total de avales otorgados en la historia de la Sociedad. (Ver Anexo III).

Los avales que se han debido afrontar durante toda la historia de la sociedad representan el 4,4% del total de avales otorgados. (Ver Anexo III).

La Sociedad cuenta con niveles de liquidez muy adecuados. Según los Estados Contables a marzo 2020 cada peso de riesgo vivo estaba cubierto por 45 centavos de disponibilidades más inversiones.

Los 10.898.- millones de pesos de disponibilidades e inversiones correspondientes al Fondo de Riesgo 31 de marzo 2020, cubren los vencimientos de los avales otorgados cuyo vencimiento operan hasta septiembre del año 2021. (Ver Gráfico 3).

Gráfico 3. RV acumulado por vencimiento vs. RV/FR.



Fuente: Elaboración propia en base a Informe de RV y Mora de Garantizar SGR

Para UNTREF ACR UP estos indicadores son demostrativos de la prudente política de inversiones y la aversión al riesgo con la que Garantizar SGR gestiona el Fondo de Riesgo, priorizando la liquidez al rendimiento financiero.

Impacto macroeconómico y social.

Garantizar 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 empresas.

Al actuar como avalista ante el sistema financiero y el mercado de capitales, su impacto económico y social es de mucha importancia, a su vez el grado de importancia del impacto crece a medida que sus avalados son micro y pequeñas empresas, que estén ubicadas en el interior de país, que sea su primera experiencia en los mercados financieros y que sean avales a mediano y largo plazo.

En el contexto de la pandemia COVID-19 el Gobierno Nacional dispuso diferentes medidas para evitar el quiebre de las cadenas de pago, impulsar el pago de salarios y flexibilizar el acceso al crédito. Ante este escenario, la Sociedad actúa como una herramienta impulsora para llevar a cabo las medidas dispuestas por el Poder Ejecutivo, trabajando arduamente para avalarlos y en conjunto con el sistema financiero para monetizarlos.

Anexo I – Estado de situación patrimonial (en miles de \$) y análisis de estructura.

Los Estados Contables se presentan de con los criterios de presentación establecidos por las Resoluciones Técnicas de la FACPCE. La Sociedad no ha cuantificado los efectos que sobre estos Estados Contables tendría su reexpresión en moneda homogénea. Los saldos expuestos en los Estados Contables intermedios al 31 de marzo de 2020 y los anuales al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son históricos.

	al 31-03-2020		al 31-12-2019		al 31-12-2018	
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	360.023	2,4%	170.534	1,2%	66.659	0,6%
Inversiones	11.372.789	77,2%	11.936.088	81,3%	9.827.704	88,5%
Créditos por servicios prestados	1.739.362	11,8%	1.676.780	11,4%	817.534	7,4%
Otros créditos	534.319	3,6%	360.326	2,5%	133.439	1,2%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	14.006.493	95,0%	14.143.728	96,4%	10.845.336	97,7%
ACTIVO NO CORRIENTE						
Créditos por servicios prestados	255.293	1,7%	171.448	1,2%	38.310	0,3%
Otros créditos	2.384	0,0%	2.801	0,0%	2.251	0,0%
Bienes de uso	357.727	2,4%	271.161	1,8%	198.353	1,8%
Bienes intangibles	54.316	0,4%	31.442	0,2%	18.473	0,2%
Otros activos	61.187	0,4%	55.014	0,4%	6	0,0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	730.907	5,0%	531.866	3,6%	257.393	2,3%
TOTAL ACTIVO	14.737.400	100,0%	14.675.594	100,0%	11.102.729	100,0%
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar	148.765	1,0%	26.924	0,2%	19.621	0,2%
Préstamos	1.111	0,0%	1.111	0,0%	1.111	0,0%
Cargas fiscales	26.101	0,2%	82.926	0,6%	94.477	0,9%
Remuneraciones y Cargas Sociales	68.604	0,5%	88.068	0,6%	72.374	0,7%
Otros pasivos	2.009.460	13,7%	2.079.435	14,2%	1.922.036	17,3%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2.254.041	15,4%	2.278.464	15,5%	2.109.619	19,0%
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	2.222	0,0%	2.500	0,0%	3.611	0,0%
Cargas Fiscales	2.417	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Otros pasivos	167.181	1,1%	110.212	0,8%	71.032	0,6%
Previsiones	7.530	0,1%	7.530	0,1%	8.290	0,1%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	179.350	1,2%	120.242	0,8%	82.933	0,7%
TOTAL PASIVO	2.433.391	16,6%	2.398.706	16,3%	2.192.552	19,7%
PATRIMONIO NETO	12.304.009	83,5%	12.276.888	83,7%	8.910.177	80,3%
	-		-		-	
Garantías vigentes	25.796.543		26.263.552		21.221.935	
Garantías recibidas	36.759.962		36.362.079		27.093.931	
Fondo de Riesgo	10.825.383		10.847.594		8.000.771	

Anexo II – Estado de resultados (en miles de \$) y análisis de estructura.

	al 31-03-2020		al 31-12-2019		al 31-12-2018	
Período en meses	12		12		12	
RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.						
Ingresos por servicios	924.221	103,1%	878.015	103,1%	598.445	102,8%
Impuestos sobre los ingresos	(27.769)	-3,1%	(26.382)	-3,1%	(16.490)	-2,8%
Ingresos por servicios netos de imp	896.452	100,0%	851.633	100,0%	581.955	100,0%
Costo de otorgamiento	(477.010)	-53,2%	(446.717)	-52,5%	(316.198)	-54,3%
Ganancia bruta	419.442	46,8%	404.916	47,5%	265.757	45,7%
Gastos de administración	(724.639)	-80,8%	(663.553)	-77,9%	(400.408)	-68,8%
Incobrabilidad de créditos por comisiones	(60.621)	-6,8%	(62.322)	-7,3%	(22.444)	-3,9%
Resultados financieros y por tenencia	224.704	25,1%	266.534	31,3%	189.957	32,6%
Otros ingresos y egresos	712.072	79,4%	858.437	100,8%	649.000	111,5%
Resultados antes de impuestos a las ganancias	570.958	63,7%	804.012	94,4%	681.862	117,2%
Impuesto a las ganancias	(36.483)	-4,1%	(87.957)	-10,3%	(120.953)	-20,8%
Ganancia operativa de la S.G.R.	534.475	59,6%	716.055	84,1%	560.909	96,4%
RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO						
Resultados financieros y por tenencia	2.768.136	308,8%	3.700.557	434,5%	2.948.445	506,6%
Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente	(17.672)	-2,0%	(8.759)	-1,0%	(64.556)	-11,1%
Otros ingresos y egresos	(525.201)	-58,6%	(434.035)	-51,0%	14.376	2,5%
Resultados distribuidos socios protectores	(1.804.239)	-201,3%	(2.388.686)	-280,5%	(2.529.523)	-434,7%
Ganancia del fondo de riesgo	421.024	47,0%	869.077	102,0%	368.742	63,4%
Ganancia del ejercicio	955.499	106,6%	1.585.132	186,1%	929.651	159,7%
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	(421.024)	-47,0%	(869.077)	-102,0%	(368.742)	-63,4%
Ganancia neta del ejercicio	534.475	59,6%	716.055	84,1%	560.909	96,4%

Anexo III – Ratios e índices

	al 31-03-2020	al 31-12-2019	al 31-12-2018
Período en meses	12	12	12
Rentabilidad			
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto (al inicio)	5,3%	8,0%	8,5%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales (al inicio)	4,4%	6,4%	7,3%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto sin Fondo de riesgo (al inicio)	46,9%	78,7%	137,9%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales sin Fondo de riesgo (al inicio)	16,8%	23,1%	37,4%
Ganancia operativa total / Patrimonio Neto (al inicio)	9,6%	17,8%	14,1%
Ganancia operativa total / Activos totales (al inicio)	7,9%	14,3%	12,1%
Gastos de administración / Ingresos por servicios netos de imp	80,8%	77,9%	68,8%
Capitalización			
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	5,06	5,12	4,06
Patrimonio neto / Activos totales	83,5%	83,7%	80,3%
Patrimonio neto / Riesgo vivo	47,7%	46,7%	42,0%
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo PM)	238,3%	242,1%	265,2%
Liquidez			
Activos líquidos (disp + inv) / Riesgo Vivo	0,45	0,46	0,47
Gestión			
	al 31-03-2020	al 31-12-2019	al 31-12-2018
ContraGarantías recibidas vigentes / Riesgo Vivo (veces)	1,42	1,38	1,28
Mora total pendiente de recupero / Garantías totales otorgadas acum	3,0%	2,6%	1,4%
Mora total acum (Capital original + interes y gastos) / Garantías totales otorgadas acum	4,4%	4,5%	3,9%
Mora total pendiente de recupero / Mora total acum	69,1%	56,5%	35,2%
Mora caída en el período / Garantías otorgadas en el período	3,5%	5,9%	3,9%
Mora Pendiente de recupero / Riesgo Vivo	10,1%	7,0%	6,4%

Glosario:

Fondo de Riesgo: Aportes de los socios protectores destinados a respaldar los avales otorgados por la sociedad de garantías recíprocas.

Riesgo Vivo: Garantías vigentes.

Contragarantías: Garantías otorgadas por los avalados como cobertura de los avales recibidos.

CPD: Cheque de pago diferido.

Definición de la calificación

Garantiza SGR: “AAA(sgr)” Perspectiva Estable.

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

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:

- Memoria, Estados Contables Anuales y trimestrales. www.bolsar.com
- Informe Mora y riesgo Vivo Mayo 2020. Emitido por Garantizar SGR
- Información estadística sobre sistema de S.G.R´s. Ministerio de Desarrollo Productivo
- Comunicación “A” 6949 y sus sucesivas modificaciones y prórrogas. Banco Central de la República Argentina.
- Acta de Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 4 de junio de 2020.

Metodología de Calificación

Para el análisis de la presente sociedad, 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

Walter Severino, wseverino@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 17 de Julio de 2020.