

**Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)**  
**GARANTIZAR S.G.R.**

Sociedad de Garantía Recíproca  
Garantizar S.G.R

Calificación  
"AAA (sgr)" PE

Tipo de informe:  
Seguimiento

Calificación anterior del  
28/09/2022  
"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](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Juan Manuel Salvatierra,  
[jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

Fecha de calificación:  
29 de diciembre de 2022.

**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.**

**Mantenimiento del liderazgo absoluto del mercado:** Garantizar es el líder absoluto del mercado, al 30 de septiembre de este año, ostenta el mayor Fondo de Riesgo Disponible (FRD) del sistema de SGRs, con un monto de \$ 20.564,9 millones, que equivalen a un 27% del total. A esa fecha, también alcanzó el 34,1 % del Riesgo Vivo (RV) del total del sistema, y otorgó el 21,0% del monto total de las garantías emitidas.

**Evolución de las operaciones:** En los primeros nueve meses de este año, emitió avales por un total de \$51.792 millones, un +43,8% superior al mismo periodo del año anterior. La Sociedad mantiene un sólido y sustentable nivel operativo.

**Desempeño de la Sociedad:** La Sociedad a septiembre de 2022, presentó una ganancia acumulada de \$423,3 millones, reflejando el positivo comportamiento de las inversiones durante el tercer trimestre del ejercicio.

**Capacidad financiera para afrontar la operación:** Al 30 de septiembre de 2022, el saldo del Riesgo Vivo (RV) alcanzó los \$76.974,0 millones. A la misma fecha, el (FRD) disponible se situó en los \$20.564,9 millones. El coeficiente de solvencia fue equivalente a 3,7 (veces). El Fondo de Riesgo Computable (FRC) alcanzó los \$21.944,9 millones.

**Gestión de la mora:**

A fin del mes de septiembre de 2022, la sociedad mantiene avales caídos sin recuperar por más de \$3.305,2 millones, representando el 4,3% del RV vigente a esa fecha.

## 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 24467/95 y sus modificatorias, el decreto 699/18 y la resolución 21/2021. 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. Designación aprobada por la Asamblea General Ordinaria N° 30 celebrada el 4 de junio del 2020.

El Consejo de Administración está constituido de acuerdo con lo presentado en la Tabla 1.

Tabla 1. Integrantes del Consejo de Administración de Garantizar S.G.R.

Cargos	Titulares
Presidente	Gabriel Omar Gonzalez
Vicepresidente y primer vocal	Guillermo Héctor Carlos Moretti
Segundo vocal	Federico Alberto Gelay
Primer vocal suplente	Juan José Andrés Castro
Segundo vocal suplente	Stefano Dante Coza Di Carlo
Tercer vocal suplente	Guillermo Antonio Balbín

El Capital Social suscrito e integrado de la Sociedad según los estados contables al 30 de septiembre de 2022, ascendió a \$ 49.536.833. El 51,1% de acciones Clase "A", pertenece a 29.116 Socios Partícipes que provienen de sociedades PyMEs, el restante 48,9% de acciones Clase "B" a 842 Socios Protectores, de los cuales el Banco de la Nación Argentina es el principal, con una participación societaria del 31,74%.

## Comportamiento de la capacidad financiera.

### ● Fondo de Riesgo, contragarantías e Inversiones del Fondo de Riesgo y de la S.G.R.

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).

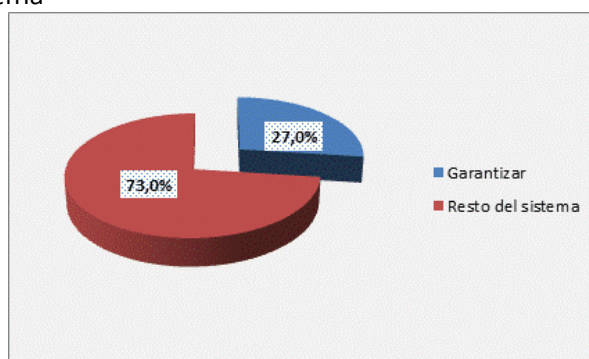
A través del artículo 1 de la Resolución 50/22, la SPYMEYE declaro como Fondo de Riesgo Integrado a la S.G.R. al 31 de mayo de 2022, a la suma de \$16.498,7 millones. El artículo 2° de la misma Resolución autoriza a la

Sociedad, hasta el 30 de junio de 2023, a efectuar el aumento de dicho Fondo hasta la suma de \$22.498,7 millones.

Con fecha 19 de diciembre de 2022, por el artículo 2 de la disposición 37, se aprobó una solicitud de aumento adicional por hasta la suma de \$27.736,8 millones.

A septiembre de 2022 el FRD alcanzó a los \$20.564,9 millones, representando la relación Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo Disponible (coeficiente de solvencia) a 3,7x (veces). El FRD significó el 27,0% del total del sistema (ver Gráfico 1). El FRC alcanzaba a los \$21.944,9 millones. A valor de mercado a esa fecha, alcanzaba una valuación de \$29.662,1 millones.

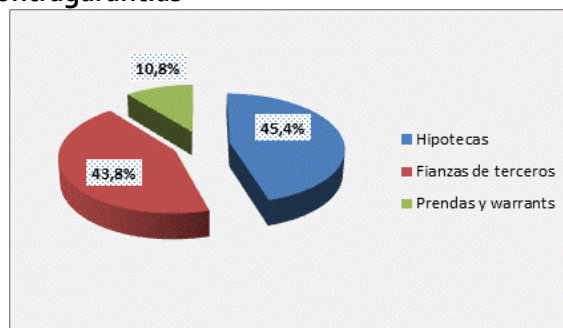
**Gráfico 1. Fondo de Riesgo Disponible. A septiembre de 2022**  
% sobre el total del Sistema



Fuente: Informe de la SSPyME

Los montos de las contragarantías, según los Estados Contables a septiembre de 2022, alcanzaron una valorización de \$97.378,3 millones de pesos representando un 1,27x (veces) del Riesgo Vivo a esa fecha. (Ver Anexo I y III). Las contragarantías sobre derechos reales (hipotecas, prendas y warrants) componían el 56,2% del total. (Ver Gráfico 2).

**Gráfico 2. Composición de las contragarantías**



Fuente: EECC de Garantizar SGR

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

- Inversiones, indicadores económicos, financieros y resultados

► Inversiones

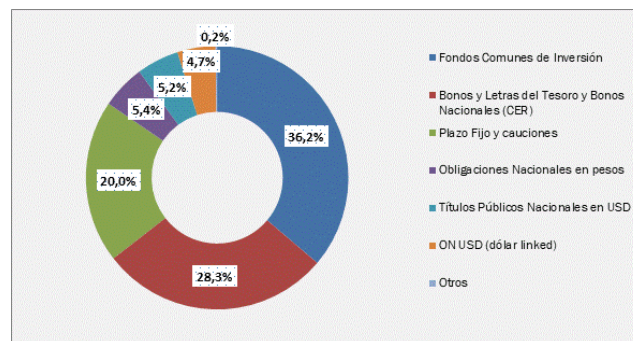
Las inversiones y las disponibilidades del FR al 30/09/2022, ascendieron a \$29.662,1 millones de pesos, están concentrados en Fondo Comunes de Inversión (36,2%), Títulos Públicos (28,3%) y certificados de Plazo Fijo y cauciones (20,0%), quedando un residual del 10,3% invertido en otros activos (Ver Gráfico 4). Los rendimientos obtenidos por las colocaciones en el periodo, alcanzaron a los \$ 9.531,0 millones, con una variación positiva del 23,4% con relación a los obtenidos en el mismo periodo del año anterior.

La recuperación de las cotizaciones y valuaciones de los activos, junto a un comportamiento más estable de los mercados, con relación al cierre del periodo anterior, contribuyó a la clara mejora en los resultados de las inversiones del Fondo.

Con relación a las inversiones de la S.G.R. las mismas alcanzaron, al 30/09/2022, a los \$2.540,7 millones, distribuidas de acuerdo con lo presentado en el Grafico 5. Los rendimientos obtenidos fueron de \$577,5 millones, representando un incremento del 28,7%, con relación a los alcanzados en el mismo periodo del año anterior. Estas imposiciones, actuaron bajo las mismas condiciones de mercado descriptas anteriormente.

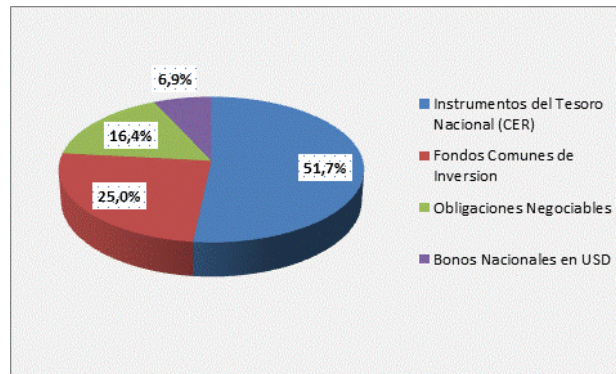
Para UNTREF ACR UP la gestión de la cartera de inversiones muestra razonables criterios de cobertura, liquidez, diversificación, transparencia y solvencia. Los siguientes Gráficos 3 y 4, presentan la información sobre la distribución de las inversiones para ambas referencias.

**Gráfico 3. Valor de las Inversiones del Fondo de Riesgo al 30/09/2022**



Fuente: Elaboración propia en base a los EECC de Garantizar SGR

**Gráfico 4. Valor de las Inversiones de la S.G.R al 30/09/2022**



Fuente: Elaboración propia en base a los EECC de Garantizar SGR

► **Indicadores financieros y de resultados**

La Sociedad, durante los primeros nueve meses del año 2022, presentó una ganancia de \$423,3 millones. Para el mismo periodo de 2021, el resultado positivo alcanzó a los \$950,5 millones.

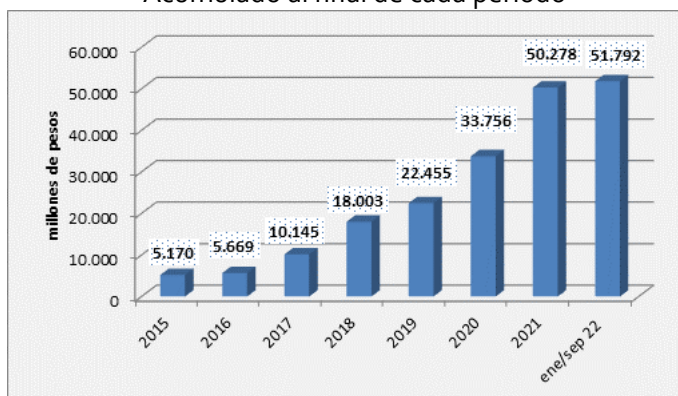
La Sociedad cuenta con niveles de liquidez muy adecuados. Según los Estados Contables a septiembre de 2022, cada peso de riesgo vivo estaba cubierto por 42 centavos de disponibilidades más inversiones, indicando la sólida posición financiera de la Sociedad.

**Desempeño operativo**

● **Nivel de actividad y empresas asistidas**

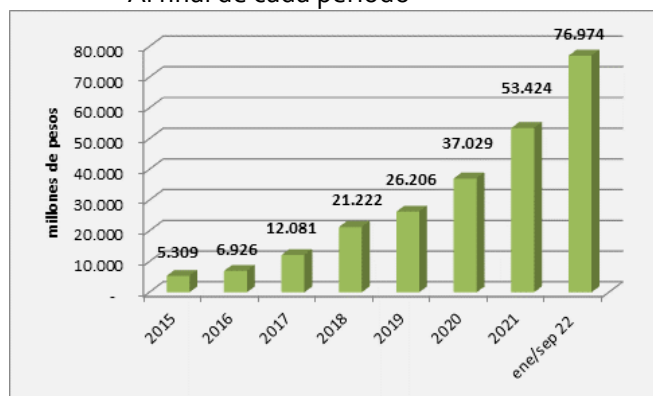
En la coyuntura de la pandemia COVID-19, el nivel de actividad de la Sociedad a la fecha de emisión del presente informe, ha evolucionado en forma positiva. (Ver gráfico 5 y 6). La emisión de avales creció, entre 2021 y 2019 un +123,9%. En tanto el saldo de las garantías vigentes, lo hizo en un +103,5%. La información reflejada en los gráficos correspondientes, indicaría que durante el presente año, se mantendrá la tendencia creciente de las emisiones y saldos señalados. El acumulado anual de la emisión de avales al 30/09/2022, alcanzó a los \$51.792,0 millones, resultando en un 43,8% superior al acumulado otorgado a septiembre de 2021. Las garantías vigentes (RV) alcanzaron a los \$ 76.974,0 millones, un 44,3% superior al saldo a diciembre de 2021.

**Gráfico 5. Emisión de avales en millones de \$**  
Acumulado al final de cada periodo



Fuente: Información de Garantizar SGR e Informe de la SSPyME

**Gráfico 6. Garantías vigentes en millones de \$**  
Al final de cada periodo





Garantizar es el líder absoluto del mercado. Al 30/09/2022, ostenta el mayor FRD del Sistema, equivalente al 27,0% del total del mismo. A septiembre de 2022, alcanzó el 21,0% del total de las Garantías emitidas y el 34,1% del RV total del Sistema. (Ver Tablas 1 y 2).

**Tabla 1. Participación de Garantizar sobre el total de las Garantías Emitidas. (En millones de \$)**

AÑOS	SISTEMA	GARANTIZAR	% GTZ/ Sistema
2011	3.837	1.170,4	30,5%
2012	4.475	1.191,7	26,6%
2013	6.932	1.910,3	27,6%
2014	9.915	3.182,3	32,1%
2015	14.975	5.170,0	34,5%
2016	18.852	5.668,6	30,1%
2017	32.991	10.145,4	30,8%
2018	55.281	18.002,9	32,6%
2019	85.898	22.454,8	26,1%
2020	135.284	33.756,5	25,0%
2021	218.296	50.278,0	23,0%
ene/ sep 22	246.729	51.792,0	21,0%

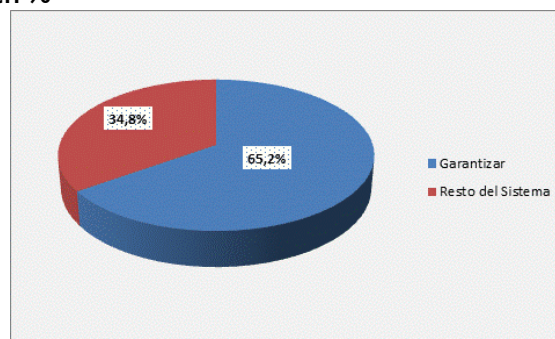
**Tabla 2. Participación de Garantizar sobre el total del Riesgo Vivo. (En millones de \$)**

AÑOS	SISTEMA	GARANTIZAR	% GTZ/ Sistema
2011	2.009	1.155	57,5%
2012	2.676	1.335	49,9%
2013	3.783	1.962	51,9%
2014	5.833	3.030	51,9%
2015	8.977	5.309	59,1%
2016	17.326	6.927	40,0%
2017	31.235	12.081	38,7%
2018	53.534	21.222	39,6%
2019	68.488	26.206	38,3%
2020	94.687	37.029	39,1%
2021	152.629	53.424	35,0%
ene/ sep 22	226.014	76.974	34,1%

Fuente: Garantizar SGR y ex Ministerio de Desarrollo Productivo

A fines de septiembre de 2022, el total de MIPyMEs con garantías vigentes era de 17.936 empresas, que significaban el 65,2% del total de empresas asistidas por el Sistema (ver Gráfico7).

**Gráfico 7. Distribución de las MIPyMEs con saldos de garantía vigente. A septiembre de 2022 en %**

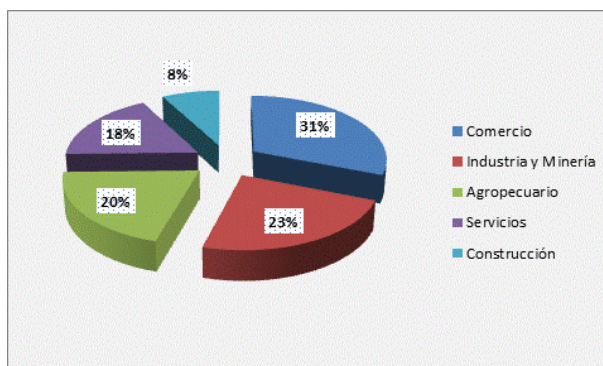


Fuente: Informe de la SSPyME

### ● Gestión de mora y recupero

A fin del mes de septiembre de 2022, la sociedad mantiene avales caídos sin recuperar, por más de \$3.305 millones, representando el 4,3% del RV vigente, y el 1,2% del total acumulado de las garantías otorgadas. La distribución sectorial de la mora se presenta en el Gráfico 8. Los indicadores, se ubican en ratios que informan sobre una eficiente gestión en el tratamiento de la mora, y una ajustada política de recuperación de impagos.

**Gráfico 8. Distribución sectorial de la mora**



### 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 actuó 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 acuerdo 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 anuales al 30 de septiembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2020 y 2021 son históricos.

Cuentas	30/9/2022	%	31/12/2021	%	31/12/2020	%
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja y bancos	189.480	0,5%	174.599	0,6%	243.057	1,2%
Inversiones	32.170.570	90,8%	25.548.866	88,3%	17.414.168	85,4%
Créditos por servicios prestados	1.617.294	4,6%	1.661.968	5,7%	1.358.155	6,7%
Otros créditos	523.420	1,5%	620.310	2,1%	361.591	1,8%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>34.500.764</b>	<b>97,4%</b>	<b>28.005.743</b>	<b>96,8%</b>	<b>19.376.971</b>	<b>95,0%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Créditos por servicios prestados	276.615	0,8%	448.819	1,6%	535.103	2,6%
Otros créditos	6.977	0,0%	8.000	0,0%	9.439	0,0%
Bienes de uso	416.499	1,2%	245.519	0,8%	328.399	1,6%
Bienes intangibles	21.544	0,1%	23.809	0,1%	44.999	0,2%
Otros activos	198.582	0,6%	189.739	0,7%	106.074	0,5%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>920.217</b>	<b>2,6%</b>	<b>915.886</b>	<b>3,2%</b>	<b>1.024.014</b>	<b>5,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>35.420.981</b>	<b>100%</b>	<b>28.921.629</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.400.985</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Cuentas por pagar	110.008	0,3%	100.561	0,3%	49.511	0,3%
Préstamos	556	0,0%	1.111	0,0%	1.111	0,0%
Cargas fiscales	72.206	0,2%	80.675	0,3%	32.914	0,2%
Remuneraciones y Cargas Sociales	447.625	1,3%	240.438	0,8%	147.352	1,0%
Otros pasivos	7.231.340	20,4%	6.294.437	21,8%	3.097.384	21,1%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>7.861.735</b>	<b>22,2%</b>	<b>6.717.222</b>	<b>23,2%</b>	<b>3.328.272</b>	<b>22,7%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Préstamos	0	0,0%	278	0,0%	1.389	0,0%
Cargas Fiscales			0	0,0%	0	0,0%
Otros pasivos	60.560	0,2%	54.469	0,2%	257.387	1,8%
Previsiones	23.905	0,1%	7.650	0,0%	7.530	0,1%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>84.465</b>	<b>0,2%</b>	<b>62.397</b>	<b>0,2%</b>	<b>266.306</b>	<b>1,8%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.946.200</b>	<b>22,4%</b>	<b>6.779.619</b>	<b>23,4%</b>	<b>3.594.578</b>	<b>24,5%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>27.474.781</b>	<b>77,6%</b>	<b>22.142.010</b>	<b>76,6%</b>	<b>16.806.407</b>	<b>82,4%</b>
<b>Pasivo + Patrimonio Neto</b>	<b>35.420.981</b>	<b>100,0%</b>	<b>28.921.629</b>		<b>20.400.985</b>	
Garantías vigentes	76.974.026		53.333.000		37.204.152	
Contra Garantías recibidas	97.378.256		71.116.699		49.274.786	
Fondo de Riesgo Disponible	20.564.950		16.029.623		12.470.777	

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



Conceptos	30/9/2022	%	30/9/2021	%
Ingresos por servicios	1.488.248	100%	1.199.743	100,0%
<b>Ingresos por servicios netos de impuestos</b>	<b>1.488.248</b>	<b>100%</b>	<b>1199743</b>	<b>100,0%</b>
Costo de otorgamiento	-1.053.304	-71%	-660.665	-55,1%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>434.944</b>	<b>29%</b>	<b>539.078</b>	<b>44,9%</b>
Gastos de administración	-1.292.135	-87%	-733.800	-61,2%
Gastos por administración del Fondo de Riesgo	-249.971	-17%	-139.971	-11,7%
Incobrabilidad de créditos por comisiones	-60.019	-4%	-79.555	-6,6%
Otros ingresos	1.004.964	68%	926.951	77,3%
<b>Resultado operativo</b>	<b>-162.217</b>	<b>-11%</b>	<b>512.703</b>	<b>42,7%</b>
Resultados financieros y por tenencia	576.714	39%	447.985	37,3%
<b>Resultados antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>414.497</b>	<b>28%</b>	<b>960.688</b>	<b>80,1%</b>
Impuesto a las ganancias	8.842	1%	-10.175	-0,8%
<b>Ganancia operativa de la S.G.R.</b>	<b>423.339</b>	<b>28%</b>	<b>950.513</b>	<b>79,2%</b>
<b>RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO</b>				
Resultados financieros y por tenencia	9.254.448	622%	7.576.330	631,5%
Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente	-51.592	-3%	4.544	0,4%
Otros egresos	-321.062	-22%	-36.882	-3,1%
Resultados cedidos por socios protectores	-6.208.394	-417%	-4.800.131	-400,1%
<b>Ganancia del fondo de riesgo</b>	<b>2.673.400</b>	<b>180%</b>	<b>2.743.861</b>	<b>228,7%</b>
Ganancia del ejercicio	3.096.739	208%	3.694.374	307,9%
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	-2.673.400	-180%	-2.743.862	-228,7%
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>423.339</b>	<b>28%</b>	<b>950.512</b>	<b>79,2%</b>

### Anexo III – Ratios e índices

Indicadores	30/9/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Rentabilidad</b>			
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto	1,5%	4,3%	6,2%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales	1,2%	3,3%	5,2%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto SGR	14,8%	35,9%	21,4%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales SGR	8,8%	30,7%	12,8%
Gastos de administración / Ingresos por servicios	86,8%	61,2%	60,7%
<b>Capitalización</b>			
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	3,46	3,27	4,68
Patrimonio neto / Activos totales	77,6%	76,6%	82,4%
Patrimonio neto / Riesgo vivo	35,7%	41,5%	45,2%
(Riesgo vivo / Fondo de Riesgo Disponible) coef.de solvencia	374,3%	332,7%	298,3%
<b>Liquidez</b>			
Activos líquidos (disp + inv) / Riesgo Vivo	\$ 0,42	\$ 0,48	\$ 0,47
<b>Gestión</b>			
ContraGarantías recibidas / Riesgo Vivo (veces)	1,27x	1,33x	1,32x
Mora total pendiente de recupero / Garantías totales otorgadas acumuladas	1,2%	1,5%	2,4%
Mora Pendiente de recupero / Riesgo Vivo	4,3%	5,4%	8,0%

**Glosario:**

**Fondo de Riesgo:** Aportes de los socios protectores, destinados a constituir el Fondo que respalda 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

**Garantizar 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, 2020 y 2021. [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)
- Estados Contables intermedios al 30/09/2022. [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)
- Informe de la Mora a septiembre de 2022. Garantizar SGR
- Información estadística sobre sistema de S.G.R's. Ministerio de Desarrollo Productivo
- Comunicación “A” 6949 y sus sucesivas modificaciones y prórrogas. [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)

## 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](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Juan Manuel Salvatierra, [jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@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:** 29 de diciembre de 2022.