

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
May-24	BBB+	Estables
Nov-23	BBB	Positivas

FELLER RATE SUBE A “BBB+” LA CLASIFICACIÓN ASIGNADA A PROGARANTÍA.

17 JUNE 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate sube a “BBB+” la clasificación asignada a Progarantía S.A.G.R. (PGSAGR). Junto con ello, se asigna clasificación “BBB+” a los Fondos de Reafianzamiento Ojos del Salado y Nevado. Las perspectivas de cada una de ellas son “Estables”.

La sociedad pertenece a dos personas naturales: Alejandro Poklepovic Z. y Gonzalo Pizarro B, cada una con un 50% de la sociedad. Ambos participan en el Directorio y en la Administración. Cuenta con dos fondos de reafianzamiento (Ojos Del Salado y Nevados), que pertenecen a este mismo grupo de accionistas.

El plan de negocios de PGSAGR se sustenta en la experiencia de sus accionistas, caracterizada por un amplio conocimiento experto del giro desarrollado en las SAGR, además del factoring. El objetivo de la sociedad es otorgar garantías técnicas, de seriedad de la oferta, fiel cumplimiento, correcta ejecución y, en menor escala, de anticipos. Sus mandantes se originan, fundamentalmente, en los llamados a licitaciones efectuados por entidades estatales.

En los 3 años de actividad alcanzados, PGSAGR ha incrementado su solidez operacional y equipo profesional, desempeñándose bajo un marco estable de políticas y procedimientos. Junto con ello, un fuerte compromiso de su administración y accionistas es palpable en gestión comercial, técnica y operacional.

Desde 2023 se está aplicando un modelo de provisiones soportado en probabilidades de transición entre etapas de incumplimiento y recuperos. A marzo 2024 se reportan niveles satisfactorios de liquidez, que reconoce aumentos de capital, excedentes del ejercicio y, comisiones por devengar. Las cuentas por cobrar por certificados fallidos consumen liquidez, cuyos recuperos se ven fortalecidos por la labor de la fiscalía.

La cartera afianzada/reafianzada alcanza alrededor de \$133 mil millones. Reporta una duración decreciente, al igual que el monto promedio por operación. Fogape está representando actualmente su reafianzamiento más importante, seguido de las contragarantías reales. El perfil de acreedores está sumamente diversificado, igualmente que sus contrapartes. El análisis de siniestralidad permite apreciar una cartera fallida con niveles de recuperos en torno al 30% promedio para el acumulado histórico.

Para garantías técnicas, la política interna contempla un apalancamiento neto máximo de hasta 15 veces más las contragarantías y, de hasta 5 veces para garantías financieras. Los Fondos contemplan la misma política de apalancamiento. Hasta la fecha, no se han emitido garantías financieras y no contempla operar en ese producto.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

En resumen, las fortalezas que caracterizan el desempeño operacional y el perfil de la cartera administrada permiten alcanzar el escalón superior de la clasificación BBB asignando perspectivas Estables.

Alcanzada una meseta de cartera, el desafío de PGSAGR está en la selectividad, el uso adecuado del apalancamiento, la consolidación de sus fondos de reafianzamiento y, la integración del modelo de intermediación complementaria. Ello le permitiría postular a niveles superiores de clasificación.

Por el contrario, incrementos relevantes de la siniestralidad neta, reducciones de la liquidez y, en general, debilitamiento del perfil financiero o de negocios, podrían derivar en bajas de clasificación.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Eduardo Ferretti – Director Senior

Joaquín Dagnino– Analista Secundario

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400