

# FIX FIX SCR baja las calificaciones de Banco Sáenz S.A.

8 de mayo de 2020

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” (FIX) baja a BBB(arg) Perspectiva Negativa desde A-(arg) Perspectiva Negativa la calificación de largo plazo de Banco Sáenz S.A. y a A3(arg) desde A2(arg) la calificación de corto plazo.

## FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La baja en la calificación se fundamenta en la mayor debilidad relativa de Banco Sáenz S.A. con el grupo de bancos calificados en el rango A(arg), dado el deterioro en su desempeño, calidad de activos y su posición de liquidez, sumados a su ajustada capitalización en el actual contexto de alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras.

La Perspectiva Negativa sobre las calificaciones de Banco Sáenz S.A. se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera. El 05/09/2019 FIX colocó en Negativa la Perspectiva del sistema financiero, debido al acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras. En general, se espera que las entidades registren un deterioro en su desempeño que se vería reflejado en su rentabilidad y niveles de capitalización, debido al aumento de la mora, el impacto en su cartera de inversiones por la fuerte caída en las valuaciones de mercado de los bonos soberanos, el alto costo de fondeo y dificultades, en algunos casos, para acceder al mercado de capitales.

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundicen el deterioro del entorno operativo pueden afectar negativamente las calificaciones. Por otra parte, un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre y la inflación, así como recuperar la actividad económica, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

## PERFIL

Banco Sáenz S.A. (Sáenz) es un banco de nicho que se especializa en el financiamiento a clientes del Grupo Económico Frávega, a través de préstamos personales y tarjetas de crédito, con gran trayectoria en la securitización de cartera de consumo en el mercado de capitales. Actualmente, el banco se encuentra iniciando un proceso de cambio estratégico, con la idea de diversificar su modelo de negocios orientando sus esfuerzos en el crecimiento de sus negocios de banca empresas y tesorería, mejorar sus estructuras de costos y lograr una mayor agilidad operativa. Este cambio está acompañado por modificaciones en la estructura organizativa y en la cultura corporativa de la entidad. Dentro de estos últimos aspectos se incluye el recambio en el management y en el Directorio. Si bien el proceso iniciado por el Banco implica desafíos significativos en el actual contexto, la reducida estructura y volumen de negocios puede ser una ventaja.

Se destaca el compromiso del accionista de soportar a la entidad en virtud del proceso de deterioro que afectó al segmento en que opera, demostrado a través de su apoyo en la venta de activos inmovilizados y de cartera y en la emisión de deuda subordinada. Asimismo, se considera positivo el apoyo del accionista frente a los nuevos cambios a los que se está sometiendo el banco.

A dic'19 el resultado neto es negativo como consecuencia de la compresión del spread por el fuerte aumento del costo de fondeo, los mayores cargos por incobrabilidad y la caída en la demanda de crédito. Lo mencionado también impactó en los niveles de eficiencia de la entidad que muestran un

deterioro respecto al año previo tanto en términos de flujo (gastos de administración / ingresos es 82,6% vs 63,5% a dic'18) como en relación a los activos totales (16,3% vs 15,1% a dic'18). Se espera que el cambio de estrategia le permita al banco reducir su estructura de costos operativos y de fondeo, disminuir el riesgo de incobrabilidad y aumentar sus ingresos netos a medida que incrementa el volumen de negocios.

La irregularidad de la cartera es 12,2% (vs 16,7% a dic'18). Su cobertura con provisiones es baja (58,9%), y genera un alto compromiso sobre el patrimonio del 28,1%. En mar'20, el banco vendió parte de la cartera comercial (\$700 millones), lo que le brinda liquidez adicional para alocar en nuevas originaciones en base a criterios más restrictivos. Se seguirá monitoreando la evolución de estos ratios dado el incremento de la morosidad que exhibe el mercado en su conjunto.

El capital tangible representa el 8,5% de los activos tangibles, registrando una tendencia decreciente en los últimos cuatro años producto de la pérdida de rentabilidad de la entidad. A fines de nov'19, el banco incrementó su patrimonio en \$300 millones como resultado de operaciones con vinculadas y en feb'20 vendió dos inmuebles por una suma total de \$712 millones. Por otra parte, en ago'19 emitió deuda subordinada por \$110 millones para fortalecer su posición de capitales mínimos.

Sáenz se fondea a través de la venta y securitización de cartera, emisión de Obligaciones Negociables, líneas bancarias y depósitos (los cuales representan el 58,6% de los pasivos financieros). A futuro, el banco busca reducir el costo promedio de su fondeo mediante el crecimiento en cuentas transaccionales dentro del pasivo del banco potenciando sus negocios de tesorería y cash management, como parte de los nuevos cambios antes mencionados.

El ratio de liquidez (disp. + Leliqs / depósitos totales + pasivos financieros a 365 días) alcanza el 22,3% a dic'19 (vs 28,5% a dic'18). En este sentido, cabe destacar que la entidad presenta una alta concentración por depositante (73,7% los primeros diez).

A dic'19 Sáenz presenta una exposición al sector público equivalente al 2,9% del activo y al 29,5% del Patrimonio. Sin embargo, el 91,8% de esa exposición corresponde a letras de liquidez del BCRA. Excluyendo las mismas, la exposición sería del 0,2% del activo y 2,4% del Patrimonio.

Detalle de las calificaciones:

#### **Banco Sáenz S.A.**

-Endeudamiento de Largo plazo: BBB(arg), Perspectiva Negativa, desde A-(arg), Perspectiva Negativa.

-Endeudamiento de Corto Plazo: A3(arg) desde A2(arg).

-Obligaciones Negociables Subordinadas Serie VI: BBB-(arg), Perspectiva Negativa, desde BBB+(arg), Perspectiva Negativa.

-Obligaciones Negociables Serie IX: BBB(arg), Perspectiva Negativa, desde A-(arg), Perspectiva Negativa.

-Obligaciones Negociables Subordinadas Serie XI: BBB-(arg), Perspectiva Negativa, desde BBB+(arg), Perspectiva Negativa.

Contactos

Analista Principal

María Luisa Duarte

Director

maria.duarte@fixscr.com

+54 11 5235-8112

Analista Secundario

Valentina Zabalo

Analista

valentina.zabalo@fixscr.com

+54 11 5235-8170

Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

Mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235-8130

Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

[diego.elespe@fixscr.com](mailto:diego.elespe@fixscr.com)

+5411 5235-8100/10

-

#### INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

Fix utilizó el Manual de Calificación de Entidades Financieras presentado ante la *Comisión Nacional de Valores* (disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "[www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)".

Las clasificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. (Afiliada de Fitch Ratings) –en adelante la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](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](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO 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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los

emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR 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 de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR 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 independientes 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 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 S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR 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 afirmó 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 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 S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, 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 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 S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 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 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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.