FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirma las calificaciones de Banco Sáenz S.A.

14 de julio de 2021

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”-, decidió confirmar la calificación del Endeudamiento de Largo Plazo de Banco Sáenz S.A. en BBB(arg) con Perspectiva Negativa y la calificación del Endeudamiento de Corto Plazo en A3(arg). Un detalle de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Banco Sáenz reflejan el deterioro en su desempeño, su baja calidad de activos y su adecuada capitalización. Por otro lado, la calificación también considera la diversificada estructura de fondeo, buena cobertura de activos líquidos y el compromiso de su accionista. Asimismo, se tiene en cuenta el proceso de cambio estratégico, acompañado por modificaciones en la estructura organizativa y en la cultura corporativa de la entidad.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Negativa sobre las calificaciones de largo plazo de Banco Sáenz S.A. se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera, la que se mantiene por el desafiante entorno operativo y la alta incertidumbre de las variables macroeconómicas y financieras.

Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundice el deterioro del entorno operativo puede afectar negativamente las calificaciones de la entidad. Por otra parte, un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre y desacelerar la inflación, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, 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 de 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, Sáenz se encuentra en un proceso de cambio estratégico, iniciado en 2020, con la idea de diversificar su modelo de negocios orientando sus esfuerzos en el crecimiento de sus negocios de banca empresas y tesorería, reducir sus costos y lograr una mayor agilidad operativa. A la fecha de publicación del presente informe se observa un progreso en la diversificación de los negocios de la entidad en cuanto a la mayor exposición a empresas y Leliqs. Este cambio está acompañado por modificaciones en la estructura organizativa y en la cultura corporativa de la entidad. 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.

Los indicadores de rentabilidad que registra la entidad a mar’21 (ROA: -1,5% y ROE: -11,4%) se encuentran por debajo de la media de bancos privados nacionales. El resultado neto ajustado por inflación es aún negativo a la fecha de análisis – fue impactado en gran parte por el resultado de la

posición monetaria neta (-$75,6 millones) – aunque el ingreso operativo neto y el resultado operativo muestran una mejora respecto al mismo período del año anterior. Si bien los gastos de estructura se redujeron un 21,5% respecto de mar'20, los niveles de eficiencia continúan siendo débiles (los gastos de administración representan el 68,6% del total de ingresos y el 16,9% de los activos totales). Se espera que el cambio de estrategia le permita al banco una contracción de sus costos operativos y de fondeo, disminuir el riesgo de incobrabilidad y aumentar sus ingresos netos a medida que incrementa el volumen de negocios.

Se observa una mayor participación relativa de la cartera comercial respecto a períodos anteriores (esta representa el 61,8% de la cartera total) a la vez que la cartera de consumo se contrajo un 25,3% en el primer trimestre del 2021. La irregularidad de la cartera es de 16,9% (vs. 12,1% a mar'20). Su cobertura con previsiones es baja (77,9%), aunque mayor a los niveles registrados en períodos previos, y genera un alto compromiso sobre el patrimonio del 13,1%.

El capital tangible representa el 12,2% de los activos tangibles y los indicadores de capital regulatorio exhiben una mayor holgura debido a la contracción de la demanda crediticia y la mayor proporción de activos de bajo riesgo relativo en balance. 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.

Históricamente, Sáenz se ha fondeado a través de la venta y securitización de cartera, emisión de Obligaciones Negociables, líneas bancarias y depósitos. Se observa una reducción del costo de fondeo a partir de la mayor participación relativa de los depósitos (los cuales representan el 68,4% del activo a mar'21 y constituyen la principal fuente de fondeo), especialmente de las cuentas transaccionales.

El ratio de liquidez (disp. + Leliqs + operaciones de pase + call menor a 30 días / depósitos totales + pasivos financieros a 365 días) alcanza el 73,6% y la liquidez ampliada, considerando la cartera a 90 días (ajustada por mora) y los pasivos financieros a 90 días, es del 116,1%.

En cuanto a la exposición al sector público, a mar'21, esta representaba el 27,2% del activo y 2,1 veces el Patrimonio. Sin embargo, el 76,1% se compone de letras de liquidez del BCRA. Excluyendo las mismas, la exposición se reduce al 6,5% del activo y 49,2% del Patrimonio.

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

- Endeudamiento de Largo Plazo: BBB(arg), Perspectiva Negativa
- Endeudamiento de Corto Plazo: A3(arg)
- Obligaciones Negociables Subordinadas Serie VI por hasta $60 millones ampliable hasta $80 millones: BBB-(arg), Perspectiva Negativa
- Obligaciones Negociables Subordinadas Serie XI por hasta $150 millones: BBB-(arg), Perspectiva Negativa
- Obligaciones Negociables Serie XII por hasta $300 millones: A3(arg)

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Entidades Financieras presentada ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gov.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

Contactos

Analista Principal

María Luisa Duarte

Director

(+5411) 5235 – 8112

maria.duarte@fixscr.com

Analista Secundario

Valentina Zabalo

Analista

(+5411) 5235 – 8100

valentina.zabalo@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

(+5411) 5235 - 8100

mariafernanda.lopez@fixscr.com

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

diego.elespe@fixscr.com

+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN 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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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 substituto 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.