

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirma las calificaciones de Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

17 de mayo de 2023

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante "FIX"- confirmó la calificación de Endeudamiento de Largo Plazo de Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. en AA(arg), con Perspectiva Estable, y la calificación de Endeudamiento Corto Plazo en A1+(arg).

## FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. se fundamentan en las características de propiedad y en su rol estratégico como Banco Argentino de Desarrollo, entidad financiera pública de segundo piso, en la implementación de las políticas diseñadas por el gobierno. También se considera su base de capital que le permitirá, junto con otras fuentes de fondeo, un crecimiento del crédito manteniendo adecuada capitalización.

## SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Un deterioro en la capacidad y/o en la disposición a brindar soporte de su accionista podría generar presiones en las calificaciones del banco.

Un significativo y sostenido deterioro de los niveles de retorno o en la calidad de sus activos que impacte fuertemente sobre su liquidez y su capitalización podría generar presiones sobre las calificaciones del banco.

## PERFIL

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE), como Banco Argentino de Desarrollo, es una entidad pública propiedad del Estado Nacional, cuyos accionistas son el Ministerio de Economía, Banco de la Nación Argentina (BNA) y Fundación BNA. Creado en 1991 como banco comercial de segundo grado, fue autorizado en 2003 a otorgar asistencia financiera directa a empresas, con foco en la inversión productiva, infraestructura y comercio exterior. En feb'18 incorporó como subsidiarias tres empresas de servicios complementarios del Grupo BNA y en sep'19 se concretó la fusión por absorción de dos de ellas: BICE Leasing y BICE Factoring.

Se estima que de ser necesario el accionista daría soporte al banco. Además, se consideran los riesgos políticos derivados de la exposición del banco a las políticas públicas.

BICE exhibe robustos niveles de solvencia. A dic'22 el ratio PN / Activos resulta superior al de la media del sistema y al de otras entidades de su segmento (BNDES, COFIDE). La reducción en valores homogéneos de los préstamos brutos reportada durante los últimos períodos contribuyó al fortalecimiento patrimonial del banco otorgándole margen para

aumentar su actividad manteniendo adecuados niveles de capital.

En años recientes BICE ha mantenido adecuados niveles de retorno. A dic'22 el resultado operativo registró un crecimiento interanual del 53,9%, básicamente debido al incremento de los ingresos por intereses de títulos públicos y al control de los costos de estructura. Dicho crecimiento permitió compensar el mayor impacto del resultado por la posición monetaria neta en un escenario de alta inflación, derivando en un resultado neto positivo.

A dic'22 la cartera irregular asciende al 2,5% del total, ratio inferior al registrado a dic'21 y al reportado por el promedio del sistema a dic'22. Dicho nivel se considera adecuado dada la fuerte contracción de los préstamos brutos. Ello obedece a que el banco recuperó créditos morosos y dio de baja cartera irrecuperable, en el marco de la normativa. Las provisiones no cubren la totalidad de la cartera irregular, lo cual expone el patrimonio del banco por el riesgo de crédito no cubierto, sin afectar su solvencia. Sin embargo, a dic'22 una proporción significativa de la cartera irregular está cubierto con garantías preferidas, lo cual mitiga en parte el riesgo.

Dados su condición de banco de desarrollo y su rol estratégico en la instrumentación de políticas públicas con foco en la asistencia financiera a los sectores productivos, básicamente pymes, BICE ha participado activamente en la financiación a empresas a tasas preferenciales. En virtud de ello, en los últimos períodos modificó su estructura de fondeo de manera de reducir su costo así como el impacto de la volatilidad del tipo de cambio sobre su balance, priorizando la participación de los depósitos, especialmente provenientes del sector público no financiero, así como de líneas provenientes de organismos multilaterales de crédito y programas u organismos del Gobierno Nacional, de bajo costo. Asimismo, el banco ha reducido su dependencia del fondeo proveniente de entidades financieras del exterior, en un contexto de suba de la tasa de interés internacional.

BICE presenta una holgada liquidez. A dic'22 la liquidez inmediata (Disponibilidades + Operaciones de pase + Letras y Notas de Liquidez del Banco Central + préstamos al sector financiero a 30 días) alcanza al 62,7% de los depósitos totales y los pasivos financieros de hasta un año y, sumada a las financiaciones a 90 días, cubre el 101,8% de sus pasivos a ese plazo.

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadoradora, [www.fixscr.com](http://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](http://www.cnv.gov.ar)).

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

## **CONTACTOS**

Analista Primario  
María Luisa Duarte  
Director  
maria.duarte@fixscr.com  
+5411 5235-8112

Analista Secundario y  
Responsable del Sector  
María Fernanda López  
Senior Director  
mariafernanda.lopez@fixscr.com  
+54 11 5235-8130  
Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM  
Capital Federal – Argentina

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

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.