FIX (afiliada de Fitch)confirma las calificaciones de Banco Santander, BBVA y Macro

18 de abril de 2018

Buenos Aires, 18 de abril de 2018 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, en adelante FIX o la calificadora,confirmó las calificaciones de BBVA Banco Francés S.A. (BBVA), Banco Santander Río S.A. (Santander) y Banco Macro S.A. (Macro). Un detalle completo de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado. Las tres entidades son bancos universales con fuerte franquicia en el mercado localy con una buena cobertura geográfica a través de una amplia red de sucursales.En el caso del Macro con una mayor presencia en el interior del país dada su calidad de agente financiero de cuatro gobiernos provinciales (Misiones, Salta, Jujuy y Tucumán). Los tres bancos presentan una fuerte penetración en el sector privado, no obstanteMacro y Santander conservan un modelo de negocio orientado en mayor medida a la banca individuos y pymes, mientras que BBVA enfoca más su negocio en la banca corporativa y de personas de altos ingresos. No obstante, se prevé que los tres bancos converjan a una distribución más equilibrada entre financiaciones minorista y comercial. A mediano y largo plazo, ante un escenario base de crecimiento sostenido de la actividad económica, reducción en los niveles de inflación y compresión de los spreads de intermediación, FIX prevé que la competencia por ganar economías de escala llevaría a una consolidación del sistema bancario. En este escenario los bancos privados más grandes del sistema se encuentra en una buena posición para aprovechar las oportunidades de consolidación que se presenten. Los tres bancos registran un sólido desempeño sustentado en su buena generación de volumen de negocios, el robusto margen de intermediación debido en parte al estable y bajo costo de fondeo, la buena diversificación de ingresos, los altos niveles de eficiencia de su operatoria y la buena calidad de activos.FIX estima que el desempeño de estos bancos continuará siendo bueno, sustentado en el sólido posicionamiento de las entidades y las expectativas de consolidación de la tendencia positiva en la demanda crediticia. Su calidad de activos es muy buena, sostenida en la adecuada atomización y diversificación de sus riesgos. La morosidad de las carteras se conserva en bajos niveles. FIX estima que la calidad de activos de los bancos se conservará en saludables niveles, con una buena cobertura con previsiones. La capitalización de las tres entidades es sólida alimentada por la buena generación de resultados y la razonable política de distribución de dividendos (25% de los resultados en promedio).FIX estima que la solvencia de estos bancos se mantendrá en adecuados niveles en el corto plazo dada su reconocida capacidad de generar ingresos a lo largo del ciclo económico, sin embargo,de persistir el fuerte crecimiento en términos reales del créditoen el mediano plazo, las entidades podrían requerir ampliar su base patrimonial o implementar estrategias de optimización en el uso del capital. Los depósitos minoristas son la principal fuente de fondeo de los tres bancos, con un adecuado mix entre depósitos a plazo y cuentas a la vista lo que provee a las entidades de un fondeo estable y de bajo costo. Asimismo, cabe mencionar que principalmente en el caso de Santander y BBVA el crecimiento de su base de depósitos desde el 2016 estuvo impulsado por las colocaciones en dólares como consecuencia del régimen de Sinceramiento Fiscal, que ha derivado en una mayor dolarización de sus depósitos minoristas, lo que plantea un desafío para las entidades a fin de rentabilizar sus balances en dólares. La posición de liquidez de los bancos es significativamente holgada dada la atomización y estabilidad de su fondeo. De todas formas, FIX estima probable que la posición de liquidez de lasentidades en 2018presente una tendencia descendente y converja a apropiados niveles ante un contexto de fuerte crecimiento en términos reales del crédito. Sensibilidad de las calificaciones La calificación de los tres bancos podría verse presionada ante un deterioro severo en el entorno operativo que afecte su calidad de activos, su rentabilidad o liquidez. En el caso del Macro un crecimiento de su

franquicia en el mercado local y/o internacional podría subir su calificación. FIXconfirmó las siguientes calificaciones: Banco Santander Río S.A.: - Endeudamiento de Largo Plazo: AAA(arg) con Perspectiva Estable. - Endeudamiento de corto plazo: A1+(arg). Banco Macro S.A.: - Endeudamiento de Largo Plazo: AA+(arg) Perspectiva Estable. - Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg). - Acciones Ordinarias Clase B: Categoría 1. - Obligaciones Negociables Subordinadas Clase A por hasta USD 400 millones: AA(arg) Perspectiva Estable. BBVA Banco Francés S.A.: - Endeudamiento de largo plazo: AAA(arg) Perspectiva Estable. - Endeudamiento de corto plazo: A1+(arg). - Acciones ordinarias clase A: Categoría 1. - Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por hasta USD 1.500 millones (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor): AAA(arg) Perspectiva Estable. - Títulos de deuda Subordinados bajo dicho Programa: AA+(arg) Perspectiva Estable. - Obligaciones Negociables Clase XVIII por hasta un máximo de $500 millones: AAA(arg) Perspectiva Estable. - Obligaciones Negociables Clase XIX por hasta un máximo de $500 millones: AAA(arg) con Perspectiva Estable. - Obligaciones Negociables Clase XX por hasta un máximo de $500 millones: AAA(arg) con Perspectiva Estable. - Obligaciones Negociables Clase XXI por hasta un máximo de $750 millones: AAA(arg) con Perspectiva Estable. - Obligaciones Negociables Clase XXII por hasta un máximo de $750 millones: AAA(arg) con Perspectiva Estable. - Obligaciones Negociables Clase XXIII por hasta $500 millones (ampliable a $2.000 millones): AAA(arg) con Perspectiva Estable. - Obligaciones Negociables Clase XXIV por hasta $500 millones (ampliable a $2.000 millones): AAA(arg) con Perspectiva Estable. Contactos: Analista Principal en Banco Santander Río S.A. y BBVA Banco Francés S.A., y analista secundario en Banco Macro S.A. Logiodice Darío Director +54 11 52358136 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Principal en Banco Macro S.A. Gustavo Avila Director +54 11 52358142 Analista Secundario en Banco Santander Río S.A. y BBVA Banco Francés S.A. María Fernanda Lopez Senior Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com Información adicional disponible en www.fixscr.com 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. Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendaciónde FIX para adquirir, vender o negociar valores negociables. 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 "FinancialServices and MarketsActof 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.