FIX (afiliada de Fitch Ratings) sube la calificación de Largo Plazo de Banco Macro S.A. y confirma la Calificación de Corto Plazo

20 de agosto de 2021

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante "FIX"-, subió la Calificación de Endeudamiento de Largo Plazo de Banco Macro S.A. a AAA(arg) desde AA+(arg) manteniendo la Perspectiva Negativa y la calificación de las Obligaciones Negociables Subordinadas Clase A a AA+(arg) desde AA(arg) con Perspectiva Negativa. Asimismo se confirmó la calificación de Endeudamiento de Corto Plazo en A1+(arg) y de las Acciones Ordinarias Clase B en la Categoría 1. Un detalle de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado de prensa.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de la calificación de Endeudamiento de Largo Plazo de Banco Macro S.A. responde al sostenido desempeño registrado por la entidad a lo largo de los ciclos económicos que le otorgó fortaleza financiera y flexibilidad para adecuarse a un contexto altamente desafiante. Asimismo, se destaca la prudente gestión de riesgo de la entidad que se traduce en los conservadores niveles de mora históricos.

La calificación de Endeudamiento de Corto plazo de la entidad se sustenta en los holgados niveles de liquidez, la diversificación y buena generación de fondos de la entidad. En tanto, la calificación de las ON Subordinadas contempla que estas obligaciones negociables tendrán menor preferencia que las obligaciones no subordinadas del banco.

La Perspectiva Negativa sobre la calificación de largo plazo de Banco Macro, se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera, la que se mantiene por el deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

El desafío para los bancos ante el actual escenario es enfrentar el impacto sobre su calidad de activos ante el actual escenario de fuerte caída de la actividad económica y estrés sobre la cadena de pagos en el corto plazo. Un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre y bajar la tasa de inflación, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva sobre la industria financiera.

PERFIL

Banco Macro (Macro) es un banco universal, con una importante franquicia en el mercado local, que lo ubican como una de las entidades de importancia sistémica local. Macro se desempeña como agente financiero de cuatro gobiernos provinciales (Misiones, Salta, Jujuy y Tucumán).

Macro (no consolidado) era el 4º banco privado por depósitos y 3º por préstamos a feb'21. Es agente financiero de las provincias de Misiones, Salta, Jujuy y Tucumán y cuenta con una red de 463 sucursales, siendo que la mayor parte se encuentra ubicada en el interior del país, accediendo a una amplia base de clientes (+4,2 millones). En este sentido, de acuerdo a lo establecido por la regulación del BCRA, Macro es considerado uno de los 5 Bancos de Importancia Sistémica Local.

Pese al contexto adverso, la entidad continúa demostrando una sostenida rentabilidad convalidada por su margen por intereses en función a su importante franquicia, diversificación de sus ingresos y bajo costo de fondeo, asimismo los buenos resultados por operaciones de pase y por títulos públicos, inferiores cargos por incobrabilidad y control sobre los gastos amortiguaron el impacto de la mayor regulación de tasas activas y

pasivas y menores resultados por comisiones que en conjunto con el significativo impacto del ajuste por inflación presionaron sobre la rentabilidad de la entidad a mar'21.

Dado el buen desempeño histórico de la entidad, Macro logró fortalecer su estructura de capital favorecidos en el último año por la desaceleración de la actividad económica, incremento de la participación de activos de menor riesgo relativo en balance y la buena gestión del riesgo crediticio, sumado a la suspensión a la distribución de dividendos impuesta por el BCRA. Hacia adelante, FIX entiende que el nivel de capitalización de la entidad podría disminuir controladamente en función a la reactivación económica aunque prevé que se conserve en buenos niveles apoyada en su rentabilidad, apetito al riesgo y prudencia en la política de crediticia.

La entidad cuenta con una estructura de fondeo de bajo costo relativo proveniente principalmente de depósitos que cuentan con una buena atomización. En éste sentido, el banco se beneficia de su rol como agente financiero provincial contribuyendo a acotar la presión sobre el spread, optimizar estrategias de cross-selling y obtener holgados niveles de liquidez que ante la menor actividad crediticia mostraron una tendencia creciente desde el inicio de la pandemia. La Calificadora considera que el exceso de liquidez del sistema financiero tenderá a reducirse en la medida que se genere un proceso sostenido de recuperación de la demanda crediticia, menor incertidumbre sobre las perspectivas futuras y/o mayores medidas de asistencia crediticia impuestas por el regulador.

Macro cuenta con una muy buena calidad de activos, aunque a mar'21 continúa parcialmente beneficiada por la flexibilización regulatoria sobre la clasificación de deudores establecida por el BCRA, sin embargo presenta una elevada cobertura con previsiones la que fue robustecida en holgura producto del contexto operativo. Es factible que en los próximos meses la mora del sistema se incremente producto de la regularización del esquema de clasificación de deudores establecida para jun'21, aunque se espera que para el caso de Macro dicho impacto sea limitado sin efecto adverso sobre su solvencia.

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

- Endeudamiento de Largo Plazo: AAA(arg), Perspectiva Negativa.
- Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg).
- Obligaciones Negociables Subordinadas Clase A por hasta USD 400 millones: AA+(arg) Perspectiva Negativa.
- Acciones Ordinarias Clase B: Categoría 1

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

Dario Logiodice

Director

(+5411) 5235 – 8136

dario.logiodice@fixscr.com

Analista Secundario

Yesica Colman

Director Asociado

(+5411) 5235 – 8100

yesica.colman@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.