

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) sube la calificación de Largo Plazo de Banco de Servicios y Transacciones S.A.

3 de octubre de 2022

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante "FIX"-, decidió subir la Calificación de Endeudamiento de Largo Plazo de Banco de Servicios y Transacciones S.A., y confirmar la Calificación de Corto Plazo. Un detalle de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado de prensa.

## FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La mejora en la calificación se sustenta en la consolidación de su rentabilidad desde el cambio de estrategia a pesar del contexto adverso para la generación de negocios. Si bien aún existen desafíos en el crecimiento, la Calificadora considera que la entidad logró alimentar su solvencia financiera alcanzando una estructura de balance más saludable y enfocado a su core business.

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Una consolidación del negocio que derive en una mayor diversificación de su base de clientes y depositantes, e incremento sustentable de su volumen de negocio y de sus retornos que impacten positivamente en la solvencia sin afectar su liquidez, podría derivar en una suba en las calificaciones.

Un deterioro en el nivel de capitalización y/o un deterioro en la calidad de sus activos que comprometan la rentabilidad y/o solvencia del banco, podría presionar a la baja de sus calificaciones.

## PERFIL

Banco de Servicios y Transacciones S.A. (bST) es un banco de capital nacional controlado por el holding Grupo ST quien posee el 99,57% de la participación accionaria. En 2018, bST enfrentó un cambio en su modelo de negocio orientando las asistencias a Empresas, Banca Fiduciaria, Mercado de Capitales y Tesorería.

Al cierre del primer semestre del año, las métricas de desempeño de la entidad reflejan signos de recuperación luego de haber atravesado un cambio de estrategia que en los dos años previos impuso importantes desafíos. A jun'22, bST logró consolidar su resultado operativo, fundamentada en los buenos flujos por tesorería ligados a su posición en títulos e instrumentos del BCRA, que compensó el menor incremento de los egresos por intereses. Además, la favorable evolución en la calidad de cartera y gastos operativos, contribuyeron a contrarrestar los efectos adversos del ajuste por inflación e impositivo. FIX entiendo que es un desafío para el banco continuar afianzando su plan de negocio y avanzar en eficiencia ante un contexto de alta incertidumbre para la generación de negocios, elevada inflación y poca flexibilidad para administrar el margen de intereses, factores que presionan sobre los niveles de solvencia.

Debido a su modelo de negocios, la entidad presenta una limitada participación de mercado lo que se traduce en concentraciones más elevadas en su cartera de financiamientos y en su base de depositantes, fundamentalmente institucionales levemente mitigada por la participación de entidades pertenecientes al Grupo Económico en la base de depósitos y la estabilidad demostrada por el principal depositante. Estas concentraciones responden a su estrategia comercial y FIX prevé que se mantengan a mediano y largo plazo

La calidad de los activos refleja en parte el perfil de negocio de la entidad y la menor exposición relativa a riesgo de crédito en balance. En este sentido, el indicador de cartera vencida sobre stock de

financiaciones se ubica en 1,9% (0,3% la cartera irregular) que deriva de los castigos de cartera y las gestiones de recupero realizadas. La cobertura con provisiones se considera razonable en vista de la elevada concentración por créditos. Si bien prevalece una elevada incertidumbre en el corto plazo que presiona desfavorablemente sobre la solvencia de las empresas, en opinión de FIX la calidad de cartera del Banco se conservará en niveles manejables como resultado de una estrategia de crecimiento más prudente, ya sin rezagos de la cartera minorista y buena gestión de las cobranzas a pesar de que la concentración por deudor es un aspecto a monitorear.

En términos de liquidez, la posición de activos líquidos se presenta adecuada dada la concentración de sus depósitos, en parte favorecida por la alta liquidez del sistema y baja colocación de crédito (Préstamos/Depósitos: 28,5% a jun'22). El Banco se fondea principalmente con depósitos, complementada con capital propio y operaciones de pases, y no se esperan cambios estructurales significativos en el futuro previsible. FIX estima que los indicadores de cobertura de liquidez de las entidades se reduzcan a medida que se recupere la demanda de crédito.

La entidad registra mejoras en las métricas de apalancamiento en los últimos dos ejercicios, luego del cambio en la estrategia de negocios y consolidación en la generación de resultados, sin embargo resulta muy superior a la media del sistema (4,9x). A la fecha de análisis, el capital tangible se conserva en un nivel razonable en función al volumen de operaciones de la entidad y presenta una disminución respecto a jun'21 por un crecimiento del apalancamiento que robusteció la estructura de activos líquidos y de menor riesgo crediticio en la estructura patrimonial. Por lo expuesto, el capital regulatorio se conserva holgado (17% de los activos ponderados por riesgo) producto de la alta participación en balance de títulos soberanos y subsoberanos, así como letras y notas del BCRA que no requieren capital de acuerdo con lo normado.

#### DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

- Endeudamiento de Largo Plazo: BBB+(arg), Perspectiva Estable
- Endeudamiento de Corto Plazo: A3(arg)

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la Calificadora, [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 Principal

Yesica Colman

Analista

(+5411) 5235 – 8147

[yesica.colman@fixscr.com](mailto:yesica.colman@fixscr.com)

Analista Secundario

Dario Logiodice

Director

(+5411) 5235 - 8126

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](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.