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

4 de abril de 2017

Buenos Aires, 4 de abril de 2017 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 local (de 10 - 7% de market share por préstamos y del 8 – 5% en depósitos totales) y 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 obstante Macro 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 plazo 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. Ante este contexto la Calificadora estima que las tres entidades se encuentran bien posicionadas para aprovechar las oportunidades de M&A dentro del mercado. En este sentido, Banco Santander Ríos S.A. recientemente adquirió el negocio de banca minorista del Citibank Sucursal Argentina S.A., que le representaría una ganancia de aproximadamente 1,2% de participación de mercado y la incorporación de 70 sucursales a su red de distribución. 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. La rentabilidad de los tres bancos se mantuvo en buenos niveles (ROAA entre 2.9% – 5.1%). 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 los activos es muy buena, sostenida en la adecuada atomización y diversificación de sus riesgos. La morosidad de las carteras se conserva en bajos niveles (0.8% - 1.2% del total de financiaciones). 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 presentarse un proceso acelerado de crecimiento del crédito (altas tasas de crecimiento real) en 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 (50/50) 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 en 2016 estuvo impulsado por las colocaciones en dólares como consecuencia del régimen de Sinceramiento Fiscal de 2016, 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 ante un escenario de apreció real del tipo de

cambio. 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 las entidades en 2017 presente una tendencia descendente y converja a apropiados niveles ante un contexto de progresiva recuperación de la demanda de 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. FIX confirmó las siguientes calificaciones: Banco Santander Río S.A.: - Endeudamiento de Largo Plazo: AAA(arg) con Perspectiva Estable. - Endeudamiento de corto plazo: A1+(arg). 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 USD 750 millones: AAA(arg) Perspectiva Estable. - Títulos de deuda Subordinados bajo dicho Programa: AA+(arg) Perspectiva Estable. - Obligaciones Negociables Clase XI por $300 millones (ampliable a $500 millones): AAA(arg) Perspectiva Estable. - Obligaciones Negociables Clase XIII por $300 millones (ampliable a $500 millones): AAA(arg) Perspectiva Estable. - Obligaciones Negociables Clase XVI por $200 millones (ampliable a $500 millones): AAA(arg) Perspectiva Estable. - Obligaciones Negociables Clase XVII por hasta un máximo de $500 millones: AAA(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. 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. 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 Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH o FIX SCR, 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. FITCH o FIX SCR 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 FITCH o FIX SCR.