

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	AA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)

Perspectiva

Endeudamiento Largo Plazo	Negativa
---------------------------	----------

Resumen Financiero

Millones	31/12/2020**	31/12/2019**
Activos (USD)*	1.208,9	1.183,9
Activos (Pesos)	101.719,4	99.621,8
Patrimonio Neto (Pesos)	20.477,4	18.721,1
Resultado Neto (Pesos)	1754,7	-8.638,5
ROA (%)	1,8	-7,5
ROE (%)	9,4	-37,4
PN / Activos (%)	20,1	18,8

*Tipo de cbio de referencia del BCRA, 31/12/2020=84,45
 **Estados Financieros en moneda homogénea

Criterios relacionados:

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.](#)

Informes relacionados:

[FIX \(afiliada de Fitch\) Revisa a Negativa la Perspectiva del Sistema Financiero y el Sector de Seguros.](#)

[Impacto del COVID-19 en el Mercado Financiero.](#)

Analistas

Analista Principal

María Luisa Duarte
 Director
 5411 – 5235 - 8112
maria.duarte@fixscr.com

Analista secundario

María Fernanda López
 Senior Director
 5411 – 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López
 Senior Director
 5411 – 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) es una entidad pública propiedad del Estado Nacional, cuyos accionistas son el Ministerio de Desarrollo Productivo, 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.

Factores relevantes de la calificación

Contexto operativo débil. Producto de la emergencia sanitaria y en un marco de elevada vulnerabilidad macroeconómica y renegociación de la deuda pública, la Calificadora espera un impacto sobre la cartera de las entidades que dependerá del ritmo de recuperación de la actividad y de la incertidumbre que aún presenta el entorno. FIX monitoreará el desempeño de las entidades y su probable efecto en las calificaciones vigentes.

Soporte. 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.

Buena capitalización. El ratio PN/activos alcanza al 20,1% a dic'20, superior al de la media del sistema (15,4%) y otras entidades de su segmento (BNDES 14,5%, COFIDE 16,7%). Además, los aportes irrevocables efectuados en los últimos años, así como la capitalización de utilidades, contribuyen al fortalecimiento patrimonial del banco acordándole un soporte para seguir aumentando su actividad, manteniendo adecuados niveles de capitalización.

Adecuado desempeño. En años recientes BICE ha mantenido adecuados niveles de retorno. A dic'20 el ingreso operativo neto reportó un incremento interanual del 67,0% en moneda homogénea, como consecuencia básicamente de mayores resultados por títulos públicos y diferencias de cambio, así como menores cargos por incobrabilidad. Esto, sumado a la fuerte contracción del gasto (21,8% interanual en moneda homogénea), derivó en un resultado operativo equivalente al 5,7% del activo, 10,3 veces el obtenido a dic'19 que, favorecido por un menor impacto del resultado negativo por la posición monetaria neta, se tradujo en un ROAA del 1,8%, el cual se estima adecuado teniendo en consideración el rol de BICE como soporte del sector productivo. FIX estima que los niveles de retorno podrían disminuir en los próximos meses, en virtud de la contracción del crédito y el aumento de la mora una vez que quede sin efecto la normativa especial de clasificación de deudores dictada en el marco de la pandemia.

Razonable calidad de activos. A dic'20 la cartera irregular asciende al 7,6% del total, vs 8,6% a dic'19 y 4,5% para el promedio del sistema, razonable si se considera la fuerte contracción de los préstamos brutos (23,3% interanual). Sin embargo, los indicadores de mora, como los del resto de las entidades, presentan desvíos derivados de la aplicación de la normativa emitida por el BCRA en el marco de la pandemia, que flexibilizó la clasificación de deudores, y no resulta posible estimar el nivel de irregularidad promedio del mercado. La cobertura con provisiones es baja (67,5%), lo cual expone el patrimonio del banco en 7,2% por el riesgo de crédito no cubierto, sin afectar de manera significativa los ratios de capitalización del banco (PN ajustado por defecto de provisiones/Activos= 18,6%). Sin embargo, a dic'20 el 25,4% de la cartera irregular está

cubierto con garantías preferidas, lo cual mitiga en parte el riesgo. FIX estima que la mora, igual que en el resto del sistema, seguirá aumentando en el actual escenario.

Concentración de la cartera. A dic'20 los 10 principales deudores representan el 30% de la cartera de créditos, lo cual se estima razonable dado su rol de banca de segundo piso. Por otra parte, se considera que el riesgo de concentración se encuentra mitigado en virtud de la cobertura de la cartera, tanto con garantías (34,9% a dic'20) como con patrimonio (34,5%).

Moderada exposición al sector público. A dic'20 BICE presenta una exposición al sector público en títulos, operaciones de pase y préstamos de \$ 27.457,2 millones, equivalente al 27,0% del activo y al 134,1% del PN. Sin embargo, el 63,2% de esa exposición corresponde a letras de liquidez del Banco Central. Excluyendo las mismas, la exposición sería del 9,9% del activo y 49,4% del PN. Los títulos son soberanos en su totalidad.

Buena liquidez. A dic'20 la liquidez inmediata (Disponibilidades + Operaciones de pase + Letras de Liquidez del Banco Central + préstamos al sector financiero a 30 días) es el 50,1% de los depósitos totales y los pasivos financieros de hasta un año y, sumada a las financiaciones a 30 días, excede en 13,6% sus pasivos a ese plazo.

Sensibilidad de la calificación.

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

Entorno operativo. Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundice el deterioro del entorno operativo podría afectar negativamente las calificaciones, en tanto que un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre y desacelerar la inflación, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

Perfil

El Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE) fue creado por decreto del Poder Ejecutivo Nacional en 1991, con el objeto de proveer recursos de largo plazo al sector bancario para el financiamiento de proyectos de inversión productiva y comercio exterior. En 1992 fue autorizado por el BCRA para actuar como banco comercial categoría "C". Desde su creación operó como banco de segundo grado, financiando al sector bancario, con una estructura de sociedad anónima similar a la que poseen los bancos comerciales.

En 2003, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas modificó su Estatuto, incorporando la posibilidad de otorgar créditos en forma directa sin perder su condición de banco de 2º grado. Desde entonces, el banco comenzó a financiar proyectos de inversión de largo plazo dirigidos especialmente a la pequeña y mediana empresa y a impulsar el crecimiento del sector exportador.

En 2010 el BCRA autorizó a BICE a recibir depósitos por importes superiores a \$2 millones y plazo no inferior a 180 días, y superiores a \$1 millón y plazo no inferior a 365 días. Esta modificación le permitió al banco acceder a un fondeo más estable y de menor costo, proveniente de inversores institucionales locales, tales como ANSES. Dichos montos fueron incrementados en 2015 a \$5 y \$2.5 millones, respectivamente, en tanto que en octubre 2018 se dispuso el aumento de dicho importe a \$10 millones considerados por cada operación en forma individual conforme a las normas sobre depósitos e inversiones a plazo.

En 2016 el gobierno nacional estableció que correspondería al entonces Ministerio de Producción (actualmente Ministerio de Desarrollo Productivo) entender en todo lo referido a la administración de la participación estatal en el banco, facultad que anteriormente correspondía al ex Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (hoy Ministerio de Economía). El Ministerio de Desarrollo Productivo, quien tiene a su cargo la gestión de la entidad, posee el derecho real de usufructo de las utilidades y el ejercicio de los derechos de voto.

Adicionalmente, a efectos de potenciar el acceso al financiamiento de las PyMEs contribuyendo a fortalecer el uso de distintas herramientas financieras, completar mercados y maximizar los recursos que se canalizan hacia el sector productivo, en febrero de 2018 BICE incorporó como subsidiarias a Nación Leasing S.A., Nación Factoring S.A. y Nación Fideicomisos S.A., en tanto que en febrero de 2019 cambió la denominación social de las mismas por BICE Leasing S.A., BICE Factoring S.A. y BICE Fideicomisos S.A., respectivamente.

En junio 2019 BICE suscribió un compromiso previo de fusión en virtud del cual se acordó la absorción de sus subsidiarias BICE Leasing S.A. y BICE Factoring S.A. y en septiembre 2019 se suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión. BICE Fideicomisos S.A. continúa revistiendo el carácter de subsidiaria El banco consolida sus estados financieros con la referida compañía.

Esta transformación le ha permitido a BICE ampliar y fortalecer la oferta de productos incluyendo a las actividades de leasing y factoring como herramientas de asistencia crediticia facilitando la implementación de las políticas productivas, mejorando el acceso de las empresas a créditos en condiciones competitivas, con foco en la inclusión financiera, la inversión a largo plazo, el comercio exterior y el factoring. Asimismo, le permitió fortalecer su posicionamiento como agente fiduciario.

A lo largo de su trayectoria, BICE afianzó su alcance territorial abriendo 9 Puestos Permanentes de Promoción en las siguientes ciudades del país: Bahía Blanca, Córdoba, Mendoza, Neuquén, Comodoro Rivadavia, Rosario, Paraná, Tucumán, Salta y Corrientes. De esta manera, BICE posee presencia en las cinco regiones del país: NOA, NEA, Cuyo, Centro y Patagonia. A mar'21 el banco posee una planta de 475 empleados, distribuidos en 438 en la casa central y 37 en los Puestos Permanentes de Promoción.

El rol del banco consiste en otorgar financiamiento de mediano y largo plazo en el marco de las políticas y objetivos globales del gobierno nacional que, a través de su Directorio, establece las prioridades. La nueva administración de BICE, en funciones desde diciembre 2019, decidió focalizar el modelo tradicional de negocios del banco en la asistencia financiera a la inversión productiva y al comercio exterior, con foco en las PyMEs y en el desarrollo regional.

Durante 2020, en el marco de la emergencia sanitaria producto del COVID19, el banco desempeñó un rol clave –en forma directa y a través de su subsidiaria BICE Fideicomisos S.A. (BFSA)-en la implementación de los programas de asistencia financiera a empresas y familias diseñados por el gobierno nacional a fin de paliar parcialmente los efectos de la pandemia sobre la producción, el salario y el empleo.

Para el logro de dichos objetivos, BICE dispone de una amplia gama de productos dirigidos al sector productivo, al cual llega de manera directa e indirecta.

La entidad tiene como misión el financiamiento a mediano y largo plazo destinado a la inversión productiva y al comercio exterior.

En su rol de banco de desarrollo complementa mercados mediante el alargamiento de plazos, la inclusión de nuevos sujetos de crédito y la estructuración del financiamiento de la inversión real.

Para dar cumplimiento a ello, basa su gestión sobre los siguientes objetivos principales:

- Impulsar el financiamiento para inversión y comercio exterior focalizando en las PyMEs.
- Apoyar el desarrollo regional
- Generar un mercado de crédito a largo plazo.

Provee, asimismo, asistencia integral a los exportadores, apoya las oportunidades de negocios dentro de las cadenas de valor para la mejora de la competitividad.

En virtud de las características particulares de la entidad, y dado que no existe en el mercado argentino otro banco abocado al desarrollo y fomento de actividades económicas regionales y

Comparativo con Bancos de la Región	BICE	COFIDE	BNDES
	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020
	USD Mill	USD Mill	USD Mill
Activos Totales	1,208.9	535,1	48.043,5
Pasivos totales	965,5	445,8	41.068,4
Patrimonio Neto	243,4	89,3	6.975,1
Rentabilidad			
ROAE	9,4	1,0	26,6
ROAA	1,8	0,2	2,9
Capitalización			
Patrimonio Neto/Activos	20,1	16,7	14,5
Activos			
Crecimiento Activos	2,1	19,1	6,9
Crecimiento Préstamos	-23,3	32,9	1,2
Préstamos en Situación Irregular/Total Financiaciones	7,6	17,8	0,01
Previsiones /Préstamos Brutos	5,1	15,8	4,3
Previsiones/Préstamos en Situación Irregular	66,1	88,7	126,8
Cargos por Incobrabilidad/Préstamos Brutos	3,5	2,2	0,2
Calificación Soberana	Argentina	Perú	Brasil
En Moneda Local	CCC	BBB+	BB-

proyectos de infraestructura, se considera adecuada la comparación con bancos similares de la región (COFIDE de Perú y BNDES de Brasil).

Si bien los tamaños de estas entidades son disímiles, BICE muestra una solvencia muy superior a la de los dos bancos de desarrollo usados en la comparación, en tanto que sus ratios de rentabilidad y calidad de cartera comparan favorablemente colocando a BICE en una posición intermedia entre ambas entidades.

Estrategia

Su objetivo central es consolidarse como el banco de desarrollo productivo de Argentina, focalizándose en la complementación de mercados mediante el alargamiento de plazos, la inclusión de nuevos sujetos de crédito y la estructuración del financiamiento de la inversión real.

En este sentido, a fin de alcanzar sus tres principales objetivos: impulsar el financiamiento para inversión y comercio exterior focalizando en las PyMEs, apoyar el desarrollo regional y generar un mercado de crédito a largo plazo, el banco basa en la actual coyuntura su estrategia sobre tres pilares fundamentales:

1. Financiamiento transversal para capital de trabajo: se focaliza en la financiación a PyMEs de sectores estratégicos y a sus cadenas de valor, a través de tres canales: directo, indirecto -a través de entidades financieras, empresas de leasing, sociedades de garantía recíproca o vendors (proveedores)- y digital, basado en el desarrollo de una eficiente plataforma tecnológica.
2. Prefinanciación de exportaciones, con el objeto de asegurarles continuidad de negocios a los clientes que tienen operaciones vigentes, otorgándoles prórroga de sus vencimientos para liberar su capital de trabajo, y
3. Financiación de proyectos de inversión.

En este sentido, BICE revisa permanentemente el proceso de calificación, renovación e incremento de los cupos de las Sociedades de Garantía Recíproca.

Asimismo, ha desarrollado de manera eficiente productos de Leasing, en tanto que Factoring Electrónico fue el primer producto de BICEDigital. Es una plataforma 100% digital para el descuento de facturas on line, que le permite a las PyMEs proveedoras de grandes empresas obtener liquidez y comenzó a operar en julio de 2018. BICE es el primer banco convertido en Autoridad de Registro para emitir firmas digitales.

A partir de marzo 2020 BICE desempeñó un papel clave en la implementación de las políticas de apoyo al sector productivo diseñadas por el gobierno nacional en el marco de la emergencia sanitaria, a fin de morigerar en parte los efectos negativos de las medidas tomadas para controlar la propagación del COVID-19. En este marco. La entidad diseñó programas de asistencia financiera a tasas aún menores a las establecidas por el BCRA, focalizando sus esfuerzos en garantizar y facilitar el acceso al financiamiento al sector productivo, fundamentalmente pymes, con el objeto de financiar la caída transitoria en el flujo de ingresos producto de la emergencia sanitaria.

En este marco, su subsidiaria BFSA actuó como administrador, entre otros, de los fideicomisos FOGAR y FONDEP, a través de los cuales se instrumentaron los programas de asistencia financiera otorgada por el Gobierno Nacional a empresas, autónomos y monotributistas a fin de paliar parcialmente los efectos de la pandemia sobre la producción, el salario y el empleo.

Durante el presente año BICE planea ampliar y diversificar la oferta de instrumentos financieros a fin de mejorar el acceso de las empresas a créditos en condiciones competitivas, con foco en la inclusión financiera, la inversión a largo plazo, el comercio exterior, las economías regionales

y los sectores con necesidades específicas definidos como prioritarios. Al logro de este objetivo apuntan la facilitación del acceso de las Pymes al mercado de capitales, actuando como articulador y underwriter, y la complementación con Sociedades de Garantía Recíproca (SGRs) y entidades financieras a fin de permitir a empresas de menor escala el acceso al crédito.

En el marco de su política de completar mercados, también proyecta continuar asistiendo a su segmento objetivo, a través de su subsidiaria, promoviendo la inclusión financiera mediante la creación de nuevos fideicomisos que permitan otorgar créditos y garantías a PyMEs por fuera del sistema financiero, convirtiéndose en la alternativa a nivel nacional para aquellas personas y PyMEs no atendidas, o que no califican para la banca tradicional.

Su propósito actual es financiar la inversión productiva, la infraestructura y el comercio exterior de empresas radicadas en la República Argentina, en forma directa o a través de otras entidades financieras; apoyando así el desarrollo de los distintos sectores económicos a través de proyectos que impulsen la creación de nuevos puestos de trabajo y el crecimiento de las economías regionales.

De acuerdo con las políticas y objetivos definidos por el Directorio, con la participación del Comité de Créditos y Operaciones Activas, BICE pone a disposición del mercado distintas líneas de crédito, entre las que se encuentran la prefinanciación y financiación de bienes de economías regionales y manufacturas de origen agropecuario e industrial, que representan un alto porcentaje de las exportaciones argentinas, y la financiación de la promoción comercial y difusión de la Argentina en el exterior.

En el campo de la inversión productiva, cuyo apoyo resulta mayoritario respecto del total de colocaciones, se brinda financiamiento para la adquisición de bienes de capital con destino a diversos sectores de la actividad económica, proyectos de inversión, reconversión o reestructuración y/o modernización industrial que comprendieron distintas actividades y el leasing financiero.

Gobierno corporativo

La dirección y administración del BICE está a cargo de un Directorio, actualmente integrado por ocho directores titulares designados por la Asamblea Ordinaria Anual de Accionistas y que revisten el carácter de independientes de acuerdo con las disposiciones vigentes de la CNV y del BCRA. Sin embargo, el hecho de que el accionista es el Estado Nacional, introduce riesgos políticos en la entidad. Los Directores duran dos años en el cargo, pudiendo ser reelectos. A su vez, el Directorio designa, de entre sus miembros, un Presidente y un Vicepresidente, quienes permanecerán un año en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

Los miembros del Directorio y de la alta Gerencia (la cual es designada por el Directorio) deben ser autorizados por el BCRA. Son personas con gran expertise, reconocidas en el mercado. El management posee muy buen conocimiento del negocio.

Directorio Vigente

José Ignacio de Mendiguren	Presidente
Miguel Gustavo Peirano	Vicepresidente
Fabián Eduardo Musso	Director Titular
Carlos Ramón Brown	Director Titular
Nicolás José Scioli	Director Titular
Raquel Cecilia Kismer	Director Titular
Julián Maggio	Director Titular
Carla Betina Ptiot	Director Titular

Organo de Fiscalización

Graciela Mabel González Escot	Síndico Titular
Walter Antonio Pardi	Síndico Titular
Adrián Martín Rois	Síndico Titular
Norma Mabel Vicente Soutullo	Síndico Suplente
Claudia Beatriz Villavicencio	Síndico Suplente
Sandra Fabiana Azpelicueta	Síndico Suplente

Por otra parte, la fiscalización de BICE está a cargo de una Comisión Fiscalizadora compuesta por tres Síndicos Titulares y tres Suplentes, propuestos por el Sindicatura General de la Nación.

Cabe señalar que el banco mantiene una estructura de diversos comités especializados a fin de que el Directorio delegue en un cuerpo compuesto por miembros del Directorio y representantes de las distintas áreas de la entidad, determinados asuntos que pueda analizar y resolver de manera independiente.

Desempeño

Entorno Operativo

En septiembre 2019 FIX (afiliada de Fitch) revisó a Negativa la Perspectiva de las entidades de la industria financiera (incluidas instituciones bancarias, compañías financieras no bancarias, de seguros y sociedades de garantía recíproca - SGR) ante el acelerado deterioro del entorno operativo y la elevada volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras producto de la mayor incertidumbre de los agentes económicos, factores que afectan la perspectiva del sector en diferentes aspectos.

Hasta febrero 2020, el sostenido proceso recesivo por el que atravesaba la economía local, luego de dos años de contracción del PIB, y la incertidumbre sobre el esquema de política económica del gobierno y la reestructuración de la deuda externa derivaron en una mayor volatilidad sobre el mercado de cambios, aceleración de la inflación y deterioro del ingreso real y el empleo, que en los bancos se tradujo en una fuerte contracción del crédito, caída de depósitos en moneda extranjera, altas posiciones de liquidez en pesos (con el Banco Central de la República Argentina (BCRA) como principal contraparte), deterioro de su cartera de inversiones por las tenencias de bonos soberanos que registraron una fuerte pérdida en su valuación de mercado, restricciones cambiarias y el sostenido aumento de la morosidad.

A partir de marzo 2020, en el marco de la emergencia sanitaria generada por la llegada del COVID-19 a los países de la región, se produjo una situación sin precedentes en la cual las medidas adoptadas por el gobierno a fin de limitar la propagación del virus (aislamiento social obligatorio, suspensión total de actividades no esenciales) profundizaron el deterioro de la economía, con un fuerte impacto sobre la actividad, la cadena de pagos y el empleo, a pesar de la implementación de sucesivas normas que establecieron la emergencia pública en materia ocupacional hasta diciembre de 2021.

El BCRA creó un marco regulatorio tendiente a que el sistema financiero apoye tanto a empresas como a individuos para atenuar el impacto de la crisis sanitaria, flexibilizando las normas relacionadas con la cartera de préstamos, disminuyendo encajes, incentivando la colocación de líneas blandas y a tasas subsidiadas a empresas, y reduciendo la tasa de interés de referencia, muchas de las cuales han sido prorrogadas en 2021. Estas medidas aliviaron la situación de muchas unidades económicas, pero no logran compensar el fuerte efecto negativo sobre la economía real, afectada por un largo período de confinamiento y baja actividad.

El impacto de las medidas de confinamiento derivó en una significativa caída del PIB (-12.3% para 2020 de acuerdo con estimaciones del Banco Mundial) a pesar de los intentos del gobierno de amortiguar sus efectos con programas de asistencia (Ingreso Familiar de Emergencia – IFE – y Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción – ATP), líneas de crédito blandas, subsidio de tasas y expansión de la oferta monetaria, que agravaron el desequilibrio en las cuentas públicas y fiscales. No obstante, la progresiva flexibilización de la cuarentena produjo un rebote de la actividad económica de algunos sectores.

Bajo esta coyuntura extraordinaria, la velocidad de salida de la crisis dependerá del plan económico post-pandemia que diseñe el gobierno, cuya capacidad de soporte se encuentra limitada por los menores niveles de recaudación y el elevado déficit fiscal, con un acceso aún restringido al mercado de capitales. En el 2021, Argentina enfrenta el desafío de llegar a un acuerdo con los Organismos Multilaterales de Crédito, especialmente el Fondo Monetario Internacional (FMI), el cual debería concretarse en el muy corto plazo, debido a que en abril afronta un vencimiento con el Club de París, que sólo estará en condiciones de renegociar si ya ha logrado acordar un programa con el FMI. En este contexto, las disidencias dentro del propio gobierno respecto de las políticas a aplicar podrían dificultar el éxito de las negociaciones.

A este escenario se suma la debilitada posición de reservas internacionales, que obligó al BCRA a adoptar una serie de medidas tendientes a limitar las operaciones en el mercado de cambios, tanto para individuos como para personas jurídicas. Mediante la Com. "A" 7106 se restringió el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), poniendo en riesgo la capacidad de pago de algunos corporativos y entidades financieras. Si bien los precios de las materias primas han tenido una evolución favorable en los últimos meses, lo cual derivaría en un mayor ingreso de divisas por las exportaciones agropecuarias que permitiría recomponer el nivel de reservas, no se descartan sucesivas prórrogas de la referida medida.

Desde el inicio de la pandemia las entidades, en general, han asignado sus recursos de manera prioritaria al desarrollo de la banca digital, incorporación de medios electrónicos y avances tecnológicos, que les permitieron brindar autogestión a sus clientes frente a las restricciones impuestas a la atención presencial, así como ganar eficiencia operativa en un contexto de contracción de la actividad, mayor regulación sobre los márgenes de intermediación y bajas tasas de mercado.

Con relación al otorgamiento de créditos, las entidades se han focalizado en resguardar la calidad de su cartera reduciendo su madurez al muy corto plazo y su exposición en moneda extranjera, o bien otorgando préstamos promocionales garantizados por el Fondo de Garantías Argentino (Fogar). En este sentido, en la medida en que no se recupere en forma sostenida la demanda de crédito, es esperable que la cartera de créditos de los bancos esté impulsada por la línea de inversión productiva exigida por el BCRA, descuento de documentos y tarjetas de crédito de individuos.

Producto del incremento de la oferta monetaria, los depósitos en pesos en el balance de los bancos ha crecido en forma significativa (especialmente colocaciones a la vista) lo que, sumado a la contracción de la actividad económica y la demanda de crédito, se ha traducido en una elevada reserva de activos líquidos en la estructura patrimonial de las entidades. En este sentido, muchas entidades han comenzado a constituir provisiones adicionales a las exigidas por la normativa, lo cual indica su visión acerca de la verdadera morosidad de la cartera de créditos.

Los bancos reportan actualmente una buena posición de capital y de liquidez en pesos, que les permitiría afrontar un escenario de stress adicional. No obstante, los principales factores de riesgos están centrados sobre la calidad de la cartera de crédito y el riesgo regulatorio.

Actualmente la irregularidad de las carteras está beneficiada por la flexibilidad de la norma para la clasificación de deudores, por lo que se estima que la mora aumentará notoriamente en el caso de retrotraer la regulación a los estándares previos a la pandemia. En este sentido, la información publicada no exhibe la situación real de las carteras en virtud de las flexibilizaciones mencionadas, lo que reduce la transparencia y dificulta la estimación del posible impacto sobre los balances de las entidades.

FIX considera que el sistema financiero ha logrado afrontar el difícil escenario planteando en los últimos dos años, sin embargo, a futuro el crecimiento del crédito y del volumen de negocios del

sector dependerá de la recuperación de la actividad económica y, consecuentemente, de la demanda de crédito, en un marco de estabilidad financiera y monetaria.

Desempeño de la Entidad

Buen desempeño histórico

(%)	Dic'20*	Dic'19*	Dic'18	Dic'17
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Promedio	6,46	7,59	9,33	5,30
Gastos de Administración / Total de Ingresos	34,81	47,53	49,03	40,87
Ingresos No Financieros/ Total de Ingresos	53,20	32,00	13,51	9,93
Resultado Operativo / Activos Promedio	5,68	0,48	2,94	2,51
Resultado Operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7,40	0,54	1,92	1,83
Resultado Neto / Activos Promedio	1,76	(7,53)	2,32	1,89

Fuente: FIX, en base a información suministrada por BICE

* En moneda homogénea.

Durante los últimos años el desempeño de BICE se ha sustentado en su sostenido margen financiero, su adecuada calidad de sus activos y su fortaleza patrimonial que le ha permitido fondear operaciones de crédito y colocar sus excedentes en otros activos rentables. Esto se refleja en los buenos niveles de ingresos netos por intereses, que a dic'20 representan el 6,5% de los activos rentables del banco (vs 7,6% a dic'19).

A dic'20 los ingresos netos por intereses reportaron una contracción interanual del 26,5% en moneda homogénea, debido básicamente a una fuerte reducción de los ingresos brutos por intereses (52,9% interanual en moneda homogénea), tanto proveniente de préstamos como de títulos, que no fue compensada por la significativa caída del costo de fondeo (61,8% interanual). La reducción registrada en los ingresos brutos por intereses obedece tanto a una fuerte contracción interanual de los préstamos brutos (23,3% en moneda homogénea) como a la reducción de las tasa de interés.

Los ingresos netos por servicios, en tanto, registraron una disminución interanual del 77,8%, la que se explica básicamente por la menor operatoria del banco en comercio exterior durante 2020. Sin embargo, mayores resultados por títulos públicos y diferencias de cotización, junto con una disminución significativa en los cargos por incobrabilidad y en los costos de estructura y un menor impacto de la pérdida por la posición monetaria neta derivaron en un ROAA del 1,8%.

De todos modos, la principal fuente de ingresos del banco está constituida por los ingresos netos por intereses, que a dic'20 representan el 46,8% de los ingresos operativos netos (vs 68,0% a dic'19), seguidos por diferencias de cotización, que explican el 23,0% (vs 10,2% a dic'19), otros ingresos operacionales (15,2% de los ingresos operativos netos, vs 13,9%), los que se explican básicamente por ingresos por gestión fiduciaria, provisiones desafectadas e intereses punitivos y resultado por títulos (14,7% de los ingresos operativos netos, contra 6,4% a dic'19). Los ingresos netos por servicios continúan teniendo una participación muy baja en el total (0,3% a dic'20 vs 1,4% a dic'19).

A dic'20 el 56,0% de los ingresos netos por intereses deriva del segmento de negocios de inversión, versus 24,7% a dic'19, que comprende la financiación de inversión, préstamos prendarios productivos, capital de trabajo asociado a proyectos de inversión, líneas especiales de inclusión financiera, asset based, economías regionales y sectores específicos, estructurados y project finance, leasing de segundo piso y mercado de capitales, en tanto que el 23,2% proviene del segmento de negocios de tesorería realizados con títulos públicos y privados (vs 39,3% a dic'19), y el 21,3% proviene de las operaciones de leasing (33,4% a dic'19).

En cuarto término, el segmento de comercio exterior –que agrupa las operaciones de pre y post financiación de exportaciones, la financiación de exportaciones a largo plazo (Forfaiting) y la emisión de garantías para el comercio exterior- aportó el 5,7% de los ingresos netos por intereses, versus 8,1% a dic'19, en tanto que el segmento de factoring a empresas representó el 3,3% (vs 18,7% a dic'19) y el de Fideicomisos el 1,0% (0,9% a dic'19). Asimismo, el segmento de negocios “Otros”, que agrupa funciones centrales así como conceptos que no pueden ser atribuidos de manera directa a un segmento en particular, reporta egresos netos por intereses equivalentes al 10,5% de los ingresos netos por intereses a dic'20.

Asimismo, considerando también el resto de los ingresos, los cargos por incobrabilidad y los costos de estructura asociados con cada segmento, se observa que, a dic'20, el 46,0% de los ingresos operativos proviene de las operaciones del Segmento Tesorería, en tanto que el 29,2% fue generado por el segmento de Inversión, el 21,0% por las operaciones de leasing, el 12,5% por el segmento de Fideicomisos, el 9,7% proviene de las operaciones de comercio exterior y el 4,0% de Factoring. Dichas unidades de negocios soportan la pérdida operativa generada por el segmento Otros, que equivale al 22,4% del resultado operativo.

Los intereses por préstamos y otras financiaciones continúan siendo el principal componente de los ingresos brutos por intereses. A dic'20 representan el 68,4% del total (versus 67,4% a dic'19), en tanto que los provenientes de títulos públicos y privados explican el 24,5% (vs 29,3% a dic'19) y los derivados de operaciones de pase alcanzan el 6,9% de los ingresos brutos por intereses (desde 3,2% a dic'19).

A dic'20 la principal fuente de ingresos de BICE está constituida por los intereses por documentos, los que representan el 20,9% de los ingresos operativos (vs 22,5% a dic'19). Este rubro incluye básicamente los intereses por la financiación de adelantos de inversión a empresas energéticas y tecnológicas del sector público, financiación de proyectos de energía renovable, financiación prefinanciación, y cofinanciación de exportaciones y financiación líneas MIPyMEs, PyMEs y cooperativas. En segundo lugar, los intereses por títulos explican el 16,9% de los ingresos operativos (vs 26,2% a dic'19) básicamente en virtud de su tenencia de Letras de Liquidez del BCRA, ya que el 90,6% corresponde a intereses por títulos públicos (Véase Gráfico #1).



En tercer término, las diferencias de cotización alcanzan el 13,4% de los ingresos operativos, frente al 3,4% a dic'19, en tanto que los intereses por préstamos al sector financiero explican el 9,3% de los ingresos operativos (vs 18,6% a dic'19), básicamente compuestos por financiación de proyectos de inversión y, en menor medida, leasing financiero. La menor participación relativa obedece a que la entidad priorizó la asistencia directa a empresas.

El quinto componente más significativo de los ingresos a dic'20 está constituido por otros ingresos operativos, que alcanzan el 8,8% de los ingresos operativos (vs 4,6% a dic'19) y se componen básicamente de ingresos por gestión fiduciaria, provisiones desafectadas e intereses punitivos, seguido por los resultados por títulos, que explican el 8,5% (vs 2,1% a dic'19), los intereses por las operaciones de leasing, que representan el 7,9% (vs 9,4% a dic'19) y los intereses por préstamos con garantía hipotecaria, que explican el 7,5% de los ingresos operativos (vs 7,1% a dic'19), derivados especialmente de la financiación de proyectos de inversión y de los programas de financiación de MIPyMEs, PyMEs y cooperativas.

Los referidos conceptos explican el 93,3% de los ingresos operativos del banco. El 6,7% restante proviene de otros ingresos por intereses (6,5%) –de los cuales el 73,7% fue generado por operaciones de pase- e ingresos netos por servicios (0,2%), básicamente derivados de las actividades de comercio exterior y cambios y gestión de cobranza.

A dic'20 los cargos por incobrabilidad registraron una contracción interanual del 59,4% en moneda homogénea, debido a que en 2019 BICE debió reclasificar algunos deudores de acuerdo con la normativa del BCRA. Dicha disminución derivó en una menor participación de los cargos por incobrabilidad sobre el total de financiaciones (3,5% a dic'20 versus 7,6% a dic'19) a pesar de la fuerte reducción de los préstamos brutos.

Los gastos de administración registraron una disminución interanual del 21,8% en moneda homogénea. Los gastos en personal se redujeron un 15,9% en tanto que el resto de los gastos administrativos reportó una contracción interanual del 26,6%. Debe recordarse en este sentido que en 2019 el banco debió incrementar la planta de personal y efectuar significativas inversiones en procesos y sistemas para adecuar su estructura al desarrollo de su negocio, en el marco de la fusión por absorción de las compañías proveedoras de servicios financieros BICE Leasing y BICE Factoring y la incorporación de BFSA como subsidiaria.

El control de los costos de estructura trajo aparejada una significativa mejora en los indicadores de eficiencia de la entidad, tanto en términos de stock como de flujos. A dic'20 estos costos representan el 4,2% de los activos promedio, versus 4,7% a dic'19 y 6,3% para el promedio del sistema, en tanto que el indicador de gastos sobre ingresos operativos netos, asciende al 34,8%, vs 47,5% a dic'19 y 51,4% para la media del sistema financiero. FIX estima que los indicadores de eficiencia de BICE se mantendrán en niveles adecuados, sobre la base de un cuidadoso seguimiento del gasto.

En función del actual escenario macroeconómico y dado el rol fundamental que desempeña BICE en la asistencia al sector productivo, básicamente PyMEs, FIX estima que durante los próximos meses sus niveles de retorno podrían reducirse como consecuencia de la disminución de los spreads de tasas y de la contracción de la demanda de créditos derivada de la reinstauración de restricciones transitorias a la actividad. Si bien el banco se encuentra adecuando su estructura de fondeo, se estima que la asistencia financiera otorgada por BICE a tasa promocional podría ejercer presión sobre los niveles de retorno del banco, que no serían compensados en su totalidad por el beneficio derivado de la reducción de encajes.

Asimismo, se espera que los cargos por incobrabilidad exhiban una leve tendencia creciente, en virtud del actual escenario macroeconómico.

Riesgos

Administración de Riesgos

La entidad cuenta con diversos comités relacionados con la evaluación, control y mitigación de cada tipo de riesgo. Asimismo, mantiene un Comité de Gestión Integral de Riesgos, donde se trata la gestión integral de todos los riesgos y se realiza el análisis de los más significativos a los que se expone la entidad.

Respecto de la Gestión del Riesgo de Crédito, la Dirección de Área de Riesgos, a través de su Gerencia Departamental de Análisis de Riesgo, es la responsable de emitir los informes de riesgo con una recomendación sobre la propuesta y estructuración de calificación (monto) a un futuro cliente. Tiene a su cargo también la clasificación y previsionamiento de los clientes que ya forman parte de la cartera del banco.

Actúa por oposición a las Direcciones de Área de Negocios - Comercial, Leasing y Factoring – quienes son las que proponen los negocios con los clientes. A tal fin, recibe por parte de estas el legajo crediticio con la información necesaria para efectuar el análisis de riesgo.

El análisis y calificación de riesgo surge de la ponderación de aspectos cualitativos y cuantitativos del cliente. El resultado de esta evaluación es sometido a consideración de las diferentes instancias involucradas en el proceso de aprobación crediticia. Estas son: el Comité de Crédito y Operaciones Activas y luego el Directorio (en caso de corresponder).

Riesgo Crediticio

Razonable Calidad de Activos

(%)	Dic'20*	Dic'19*	Dic'18	Dic'17
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd**)	(23,34)	3,51	145,41	139,56
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	7,64	8,58	1,58	1,58
Previsiones / Préstamos Brutos	5,16	6,07	1,55	3,86
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	7,19	10,66	0,11	(10,09)
Cargos por Incob. / Total de Financiaciones	3,45	7,55	2,91	0,97

**Ytd: Year-to-date

Fuente: BICE

*En moneda homogénea

El principal riesgo del banco es el de crédito. A dic'20 los préstamos brutos alcanzan el 54,5% del activo. El 69,2% de los créditos corresponde a la cartera comercial, en tanto que el 30,8% restante está compuesto por cartera comercial asimilable a consumo en virtud del monto de las financiaciones. Se observa un cambio significativo en la composición de la cartera, con mayor participación de la asimilable a consumo, respecto de dic'19 (77,1% y 22,9%, respectivamente). Ello obedece al mayor otorgamiento de créditos para capital de trabajo en el marco de las políticas de asistencia financiera a las unidades económicas más afectadas por la pandemia diseñadas por el gobierno nacional.

A dic'20 la cartera irregular alcanza el 7,6% del total de financiaciones, inferior a la reportada por el banco a dic'19 (8,6%) aunque superior a la reportada por la media del sistema financiero (4,5%). Dicho nivel se considera razonable teniendo en cuenta el objetivo del banco de completar

mercado asistiendo a empresas que no pueden acceder al crédito a tasas moderadas, así como la fuerte contracción de los préstamos brutos (23,3% interanual).

Sin embargo, los indicadores de mora, como los del resto de las entidades, presentan desvíos derivados de la aplicación de la normativa emitida por el BCRA en el marco de la pandemia, que flexibilizó la clasificación de deudores, y no resulta posible estimar el nivel de irregularidad promedio del mercado.

Se señala que en 2019 BICE debió reclasificar algunos deudores puntuales –cuya conducta crediticia afectó a la mayoría de las entidades más grandes del sistema-, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa, lo cual produjo un deterioro de sus ratios de morosidad, agravado por la desaceleración de la tasa de crecimiento de las financiaciones.

La cobertura con provisiones es baja (67,5%), lo cual expone el patrimonio del banco en un 7,2% por el riesgo de crédito no cubierto, sin afectar de manera significativa los ratios de capitalización del banco (PN ajustado por defecto de provisiones/Activos= 18,9%). Sin embargo, a dic'20 el 25,4% de la cartera irregular está cubierto con garantías preferidas, lo cual mitiga en parte el riesgo.

Por la particular actividad del banco, la cartera crediticia históricamente ha mostrado cierta concentración. A dic'20 los 10 principales deudores representan el 30% de la cartera de créditos, lo cual se estima razonable dado su rol de banca de segundo piso. Por otra parte, se considera que el riesgo de concentración se encuentra mitigado en virtud de la cobertura de la cartera, tanto con garantías (34,9% a dic'20) como con patrimonio (34,5%). En virtud del actual escenario macroeconómico, se espera que la calidad de la cartera se deteriore aún más en los próximos meses.

A dic'20 el 44,4% de la cartera de financiaciones corresponde a la operatoria de Documentos, la que comprende básicamente financiaciones otorgadas en el marco del programa para exportaciones y la financiación de adelantos de inversión a empresas energéticas y tecnológicas del sector público. En segundo término, otros créditos representan el



16,2% y consisten básicamente en créditos a pymes para capital de trabajo, en tanto que el 15,8% se compone de préstamos con garantía hipotecaria, que incluyen los otorgados bajo el régimen de financiación de proyectos de inversión y el programa de financiación de inversiones PyMEs, seguidos por préstamos al sector financiero que se otorgan en el marco de los regímenes de financiación de proyectos de inversión y, en menor grado, de leasing financiero y representan el 12,6% del total. Los arrendamientos financieros representan el 7,8% de los préstamos y agrupa las operaciones de leasing realizadas por la Dirección de Área de Leasing (ex BICE Leasing). Por último, los préstamos con garantía prendaria alcanzan el 2,3% del total y la asistencia al sector público no financiero asciende al 0,7% y se asigna en el marco de los dos regímenes de financiación antes citados y el de inversiones PyMEs.

Se observa un cambio significativo en la composición de las financiaciones durante los últimos años, lo cual obedece a su estrategia de priorizar la asistencia directa.

Riesgo de Mercado

Respecto del riesgo de mercado y riesgo de tasa, el banco mantiene una segregación de funciones y una definición formal de los roles y competencias de cada uno de los que intervienen en la gestión de este riesgo: a) el Comité de Liquidez y el Comité de Gestión Integral de Riesgos y, en su caso, el Directorio fijan las políticas, límites y cursos a seguir en materia de este riesgo; b) la Dirección de Área de Administración y Finanzas, a través de la Gerencia Financiera realiza la concertación de operaciones y reporta a la Alta Gerencia, Comité de Liquidez y Directorio, c) la Gerencia de Operaciones y el Back Office Financiero ejecutan las operaciones concertadas y d) la Gerencia de Finanzas, a través de su Jefatura de Programación y Gestión Financiera y la Gerencia de Planeamiento y Control de Gestión realizan el monitoreo y reportes.

A dic'20 BICE presenta una exposición al sector público en títulos, operaciones de pase y préstamos de \$ 27.457,2 millones, equivalente al 27,0% del activo y al 134,1% del PN. Sin embargo, el 63,2% de esa exposición corresponde a letras de liquidez del Banco Central. Excluyendo las mismas, la exposición sería del 9,9% del activo y 49,4% del PN, la cual se considera acotada. Los títulos son soberanos en su totalidad.

Respecto del calce de monedas, a dic'20 la entidad mantenía una posición global neta negativa en moneda extranjera de \$617,3 millones, que representa el 3,9% de la RPC del banco a nov'20, dentro del límite establecido por la normativa (30% a dic'19). Asimismo, a dic'20 presenta una posición neta pasiva de moneda extranjera equivalente a \$290 millones, que representa el 1,4% del patrimonio y no se considera significativa.

El riesgo de tasa se considera bajo ya que la entidad se financia principalmente a través de su propio capital, líneas de organismos multilaterales a tasa variable, de depósitos institucionales y, en menor proporción, de la emisión de obligaciones negociables simples.

Además, los préstamos otorgados, están en general calzados con las financiaciones recibidas y pactados en su mayoría a tasas variables y en menor medida a tasas combinadas en función del tipo de tomador. De lo expuesto, se considera que el riesgo de mercado al que se encuentra expuesta la entidad es acotado.

Asimismo, en virtud de que una parte del fondeo se encuentra denominado en moneda extranjera, el management efectúa un estricto seguimiento del calce de monedas, contratando, en caso de ser necesario, operaciones de futuro por los saldos no cubiertos.

Riesgo Operacional

El marco para la gestión del riesgo operacional en el banco incluye, dentro de la Dirección de Área de Riesgos, la Gerencia de Gestión Integral de Riesgos, independiente de las unidades de negocios, responsable del seguimiento del riesgo operacional.

Además, el BICE tiene como estrategia de protección un Plan de Continuidad del Negocio y un Plan de Contingencia de Sistemas, destinados a asegurar una rápida respuesta ante eventuales incidentes que puedan vulnerar la continuidad de las operaciones. Anualmente se planifican y ejecutan pruebas para verificar el funcionamiento de ambos planes y sus conclusiones y propuestas de mejoras se reportan a los altos funcionarios de la entidad.

BICE certificó sus procesos mediante las normas ISO 9001 en dic'13, habiendo revalidado dicha certificación anualmente.

Fondeo y Liquidez

Adecuada Estructura de Fondeo y Liquidez

(%)	Dic'20*	Dic'19*	Dic'18	Dic'17
Préstamos / Depósitos de Clientes	938,75	519,81	723,16	2.889,16
(Disp + Leliqs+ Op de Pase + call a 30 días) / (Depósitos + Pasivos financieros hasta 1 año)	50,06	32,51	28,26	21,90
Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	7,41	17,62	12,71	3,33

Fuente: BICE

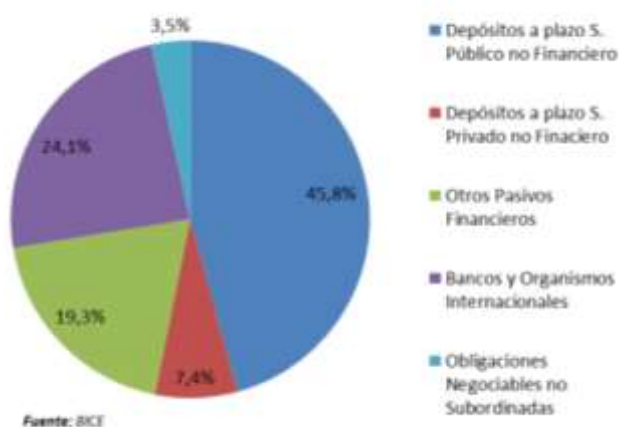
*En moneda homogénea

Su base de capital le otorga un buen margen para fondear sus operaciones. A dic'20 su nivel de endeudamiento sigue siendo muy bajo (4,0 veces, vs 4,3 a dic'19), inferior al promedio del sistema (4,5 veces a dic'20). La disminución obedece a la menor necesidad de financiamiento dada la contracción de los préstamos brutos.

Desde el punto de vista del fondeo, la entidad diseñó un esquema sostenible basado en la captación de depósitos, la obtención de líneas de financiamiento de organismos internacionales y del gobierno nacional y oportunamente la emisión de Obligaciones Negociables Simples. Su estrategia de fondeo persigue básicamente tres objetivos: aumentar la diversificación de las fuentes de financiamiento incrementando la cartera de depósitos en pesos y en dólares, extender los plazos de los pasivos financieros y negociar y obtener líneas de Organismos Internacionales de Crédito y del gobierno nacional, tratando de optimizar la combinación de costo y plazos, teniendo en cuenta las características de sus préstamos.

A dic'20 el 45,8% del fondeo de terceros proviene de depósitos del sector público no financiero, en tanto que el 24,1% se compone de líneas de crédito de entidades financieras del exterior a largo plazo y de organismos internacionales (véase Gráfico #3). La tercera fuente de fondeo más significativa está compuesta por otros pasivos financieros, que representan el 19,3% del total y están conformados por varias fuentes de fondeo entre las que figuran varias líneas provenientes de programas del Gobierno Nacional, en general de muy bajo costo, tales como FONPLATA, Banco Europeo de Inversiones y Banco Mundial. La cuarta mayor fuente de fondeo está constituida por los depósitos a plazo del sector privado no financiero, que representan el 7,4% del fondeo de terceros, seguidos por la emisión de obligaciones negociables no subordinadas, que explican el 3,5%.

Gráfico #3: Estructura de Fondeo-Dic'20



Con relación a dic'19 se observa una mayor participación de los depósitos a plazo provenientes del sector público, lo cual le permite hacer más eficiente y previsible su estructura de fondeo. A

dic'20 el 53,2% del fondeo de terceros proviene de depósitos, vs 43,6% a dic'19. La emisión de obligaciones negociables no subordinadas ha dejado de ser una fuente de financiación dentro de la actual estrategia de fondeo del banco, en virtud de los elevados costos financieros asociados. En este sentido, a la fecha de emisión del presente informe el banco no posee emisiones vigentes.

BICE posee una amplia disponibilidad de líneas de fondeo provenientes de entidades financieras y organismos internacionales de crédito. Además, en dic'18 BICE emitió el primer bono sostenible de Sudamérica, que fue suscripto en su totalidad por BID Invest. El bono fue por USD 30 millones a 5 años de plazo con 18 meses de gracia.

Se observa una importante concentración en los depósitos del banco, lo cual está en línea con el tipo de colocaciones, con regulaciones específicas de plazo y monto.

La liquidez del banco ha sido históricamente holgada y es una de sus fortalezas. A dic'20 la liquidez inmediata (Disponibilidades + Operaciones de pase + Letras de Liquidez del Banco Central + préstamos al sector financiero a 30 días) es el 50,1% de los depósitos totales y los pasivos financieros de hasta un año y, sumada a las financiaciones a 30 días, excede en 13,6% sus pasivos a ese plazo.

Se estima que la entidad mantendrá la disponibilidad de fondos derivados de líneas de crédito de entidades financieras internacionales y organismos multilaterales en los próximos meses y recibirá líneas promocionales y soporte del gobierno nacional que le permitan desarrollar su rol en la financiación del sector productivo.

Capital

Elevada Capitalización

(%)	Dic'20*	Dic'19*	Dic'18	Dic'17
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	23,59	17,01	19,33	13,48
Capital Tangible / Activos Tangibles	18,21	17,54	20,57	18,49
Ratio de Capital Regulatorio Total	23,61	18,70	21,12	13,87
Patrimonio Neto / Activos	20,13	18,79	20,97	18,53
Ratio de Capital Regulatorio Nivel I	20,07	17,40	21,02	13,31

Fuente: BICE

*En moneda homogénea

La capitalización de la entidad es buena. El patrimonio neto representa el 20,1% del activo total, por encima de la media del sistema (15,4%) y otras entidades de su segmento (BNDES 14,5%, COFIDE 16,7%), en tanto que el Capital Ajustado alcanza al 23,6% de los activos totales ponderados por riesgo, en virtud de la elevada participación de los activos líquidos en el total, indicador muy satisfactorio.

El banco cumple en exceso con las normas de capitales mínimos: a dic'20 presenta un exceso de integración de capitales del 87,4% con relación al capital exigido por la normativa local.

Durante 2018 y 2019 el Ministerio de Producción dispuso la realización de aportes irrevocables para la capitalización del BICE con los activos y fondos líquidos disponibles de Fondos

Fiduciarios que se encontraban bajo su órbita. Como resultado de estos aumentos de capital, el patrimonio neto de la entidad se incrementó de manera significativa.

FIX espera que estos indicadores presenten una tendencia decreciente en el mediano plazo, en la medida en que el banco continúe con su política de coordinación y administración del crédito productivo, en forma directa o desempeñando su rol de banco de segundo piso contribuyendo a completar mercados. También se estima una menor generación interna de capital en virtud de la contracción de los niveles de retorno. Sin embargo, la entidad se encuentra efectuando un estricto control de costos tanto de fondeo como de estructura de manera de poder mantener una adecuada generación interna de capital. De todos modos FIX espera el soporte del accionista si resultara necesario para que dichos indicadores continúen siendo holgados.

Anexo I

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 dic 2020(*)		31 dic 2019(*)		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	9.804,5	11,13	20.484,4	22,61	6.580,9	12,38	1.719,5	7,96	652,8	5,73
2. Otros Intereses Cobrados	4.526,9	5,14	9.923,9	10,95	1.216,4	2,29	401,5	1,86	161,4	1,42
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	14.331,4	16,27	30.408,3	33,56	7.797,3	14,67	2.211,0	9,81	814,1	7,14
5. Intereses por depósitos	5.812,2	6,60	12.402,5	13,69	1.869,8	3,52	172,9	0,80	186,1	1,63
6. Otros Intereses Pagados	2.875,0	3,26	10.328,4	11,40	2.249,0	4,23	802,6	3,71	82,2	0,72
7. Total Intereses Pagados	8.687,2	9,86	22.730,9	25,08	4.118,8	7,75	975,5	4,51	268,3	2,35
8. Ingresos Netos por Intereses	5.644,2	6,41	7.677,4	8,47	3.678,5	6,92	1.145,5	5,30	545,8	4,79
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	153,3	1,34
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	1.769,2	2,01	724,7	0,80	1.295,3	2,44	131,1	0,61	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	36,2	0,04	163,1	0,18	262,0	0,49	7,8	0,04	34,5	0,30
14. Otros Ingresos Operacionales	4.610,8	5,23	2.725,5	3,01	-983,0	-1,85	-12,7	-0,06	135,9	1,19
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	6.416,2	7,28	3.613,3	3,99	574,4	1,08	126,3	0,58	323,7	2,84
16. Gastos de Personal	2.039,4	2,32	2.424,5	2,68	874,1	1,64	356,7	1,65	231,7	2,03
17. Otros Gastos Administrativos	2.158,7	2,45	2.941,5	3,25	1.211,2	2,28	163,1	0,75	108,9	0,96
18. Total Gastos de Administración	4.198,1	4,77	5.366,1	5,92	2.085,3	3,92	519,8	2,41	340,7	2,99
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	30,5	0,27
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	7.862,3	8,92	5.924,7	6,54	2.167,5	4,08	751,9	3,48	559,4	4,91
21. Cargos por Incobrabilidad	2.186,0	2,48	5.378,2	5,94	903,1	1,70	172,8	0,80	146,4	1,28
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	71,4	0,63
23. Resultado Operativo	5.676,3	6,44	546,5	0,60	1.264,4	2,38	579,2	2,68	341,6	3,00
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	205,2	1,80
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,1	0,00
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-4.794,9	-5,44	-9.952,3	-10,98	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	881,5	1,00	(9.405,9)	(10,38)	1.264,4	2,38	579,2	2,68	546,6	4,80
30. Impuesto a las Ganancias	-873,3	-0,99	-767,3	-0,85	268,7	0,51	143,3	0,66	166,0	1,46
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	1.754,7	1,99	(8.638,5)	(9,53)	995,7	1,87	435,8	2,02	380,6	3,34
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	-116,4	-0,13	-49,4	-0,05	-10,5	-0,02	0,1	0,00	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	19,1	0,02	-153,9	-0,17	68,9	0,13	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	1.657,5	1,88	(8.841,8)	(9,76)	1.054,2	1,98	435,9	2,02	380,6	3,34
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	1.754,7	1,99	-8.638,5	-9,53	995,7	1,87	435,8	2,02	380,6	3,34
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

(*) Estados Financieros a Moneda Homegénea

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 dic 2020 (*)		31 dic 2019 (*)		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	8.508,1	8,36	10.465,0	10,50	5.471,6	8,81	3.167,1	13,70	1.985,5	16,44
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	1.224,0	1,20	987,2	0,99	1.467,8	2,36	354,7	1,53	193,5	1,60
4. Préstamos Comerciales	29.995,4	29,49	48.467,5	48,65	25.796,6	41,53	6.627,4	28,67	2.882,4	23,87
5. Otros Préstamos	15.804,7	15,54	12.516,1	12,56	10.973,2	17,67	7.661,4	33,14	2.373,5	19,65
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	3.062,9	3,01	4.835,3	4,85	731,5	1,18	731,5	3,16	218,5	1,81
7. Préstamos Netos de Previsiones	52.469,3	51,58	67.600,5	67,86	42.977,8	69,19	17.079,2	73,88	7.216,3	59,76
8. Préstamos Brutos	55.532,3	54,59	72.435,8	72,71	43.709,3	70,37	17.810,7	77,04	7.434,8	61,57
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	4.535,5	4,46	6.830,8	6,86	746,1	1,20	299,4	1,29	90,4	0,75
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	10.616,5	10,44	10.869,9	10,91	1.828,7	2,94	468,0	2,02	2.109,4	17,47
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	8.637,8	8,49	779,3	0,78	656,2	1,06	313,3	1,36	2.094,4	17,47
4. Derivados	0,8	0,00	0,0	0,00	n.a.	-	23,4	0,10	n.a.	-
5. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	146,3	0,24	n.a.	-	n.a.	-
6. Títulos registrados a costo más rendimiento	11.694,6	11,50	7.097,8	7,12	4.861,0	7,83	2.921,6	12,64	35,1	0,29
7. Inversiones en Sociedades	3.897,7	3,83	3.671,8	3,69	1.665,5	2,68	790,1	3,42	749,0	6,20
8. Otras inversiones	776,1	0,76	598,7	0,60	1.022,4	1,65	16,4	0,07	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	35.623,4	35,02	23.017,6	23,10	10.180,0	16,39	4.532,8	19,61	2.893,5	23,96
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1.287,9	10,66
13. Activos Rentables Totales	88.092,8	86,60	90.618,1	90,96	53.157,8	85,58	21.612,0	93,49	11.397,8	94,38
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	9.828,0	9,66	6.314,3	6,34	8.040,3	12,94	1.391,8	6,02	499,9	4,14
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,3	0,00
4. Bienes de Uso	691,3	0,68	880,0	0,88	137,6	0,22	52,8	0,23	6,2	0,05
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	79,5	0,08	174,5	0,18	27,0	0,04	10,2	0,04	6,7	0,06
7. Créditos Impositivos Corrientes	131,8	0,13	n.a.	-	175,5	0,28	14,4	0,06	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	2.308,9	2,27	1.344,1	1,35	282,4	0,45	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	587,1	0,58	290,9	0,29	297,3	0,48	36,8	0,16	165,4	1,37
11. Total de Activos	101.719,4	100,00	99.621,8	100,00	62.117,9	100,00	23.118,0	100,00	12.076,3	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	5.915,6	5,82	13.935,2	13,99	6.044,2	9,73	616,5	2,67	689,3	5,71
4. Total de Depósitos de clientes	5.915,6	5,82	13.935,2	13,99	6.044,2	9,73	616,5	2,67	689,3	5,71
5. Préstamos de Entidades Financieras	19.210,5	18,89	21.262,2	21,34	12.668,1	20,39	4.267,5	18,46	293,2	2,43
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	36.531,3	35,91	24.032,7	24,12	18.415,5	29,65	7.702,1	33,32	426,4	3,53
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	61.657,4	60,62	59.230,1	59,45	37.127,9	59,77	12.586,1	54,44	1.409,0	11,67
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	2.804,5	2,76	5.237,5	5,26	3.807,8	6,13	3.435,3	14,86	4.220,6	34,95
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	2.804,5	2,76	5.237,5	5,26	3.807,8	6,13	3.435,3	14,86	4.220,6	34,95
12. Derivados	0,2	0,00	7,6	0,01	146,9	0,24	4,0	0,02	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	15.375,2	15,12	14.639,6	14,70	6.609,4	10,64	2.513,3	10,87	2.236,1	18,52
15. Total de Pasivos Onerosos	79.837,4	78,49	79.114,9	79,42	47.691,9	76,78	18.538,7	80,19	7.865,7	65,13
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	233,5	0,23	171,3	0,17	109,4	0,18	65,8	0,28	81,4	0,67
4. Pasivos Impositivos corrientes	21,6	0,02	161,7	0,16	335,9	0,54	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	17,8	0,08	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	1.149,6	1,13	1.452,8	1,46	956,8	1,54	212,3	0,92	229,2	1,90
10. Total de Pasivos	81.242,0	79,87	80.900,7	81,21	49.094,0	79,03	18.834,7	81,47	8.176,3	67,71
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	20.470,4	20,13	18.721,1	18,79	13.023,9	20,97	4.283,3	18,53	3.900,0	32,29
2. Participación de Terceros	7,0	0,01	5,0	0,01	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	20.477,4	20,13	18.721,1	18,79	13.023,9	20,97	4.283,3	18,53	3.900,0	32,29
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	101.719,4	100,00	99.621,8	100,00	62.117,9	100,00	23.118,0	100,00	12.076,3	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	18.089,0	17,78	17.202,5	17,27	12.714,4	20,47	4.273,1	18,48	3.893,3	32,24
9. Memo: Capital Elegible	18.089,0	17,78	17.202,5	17,27	12.714,4	20,47	4.273,1	18,48	3.893,3	32,24

(*) Estados Financieros a Moneda Homogénea

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NCP
	31 dic 2020 (*)	31 dic 2019 (*)	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	15,47	28,77	21,24	9,65	12,17
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	72,40	93,27	90,50	28,04	33,06
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	16,41	30,07	19,78	9,81	10,07
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	10,91	25,38	13,18	5,26	5,83
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	6,46	7,59	9,33	5,30	6,75
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	3,96	2,27	7,04	4,50	4,94
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	6,46	7,59	9,33	5,30	6,75
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	53,20	32,00	13,51	9,93	37,23
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	34,81	47,53	49,03	40,87	39,18
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	4,20	4,68	4,86	2,25	3,98
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	42,02	25,66	20,03	17,56	15,08
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	7,87	5,16	5,05	3,25	6,54
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	27,80	90,78	41,67	22,98	38,94
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	30,34	2,37	11,68	13,52	9,21
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	5,68	0,48	2,94	2,51	3,99
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	(99,07)	8,16	21,25	24,75	30,38
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	10,25	5,86	3,30	2,37	4,77
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7,40	0,54	1,92	1,83	2,91
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	9,38	(37,41)	9,20	10,17	10,26
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,76	(7,53)	2,32	1,89	4,45
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	8,86	(38,29)	9,74	10,18	10,26
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,66	(7,70)	2,45	1,89	4,45
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	2,29	(8,54)	1,51	1,37	3,25
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,16	(8,74)	1,60	1,38	3,25
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	23,59	17,01	19,33	13,48	33,22
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	18,21	17,54	20,57	18,49	32,26
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	20,07	17,40	21,02	13,31	33,12
5. Total Regulatory Capital Ratio	23,61	18,70	21,12	13,87	33,71
7. Patrimonio Neto / Activos	20,13	18,79	20,97	18,53	32,29
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	8,57	(46,14)	7,65	10,17	9,76
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	2,11	(23,32)	168,70	91,43	75,53
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(23,34)	3,51	145,41	139,56	93,28
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	7,64	8,58	1,58	1,58	1,19
4. Previsiones / Total de Financiaciones	5,16	6,07	1,55	3,86	2,88
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	67,53	70,79	98,04	244,34	241,65
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	7,19	10,66	0,11	(10,09)	(3,28)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,45	7,55	2,91	0,97	2,73
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	0,16	1,79
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	7,64	8,58	1,58	1,58	1,20
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	938,75	519,81	723,16	2.889,16	1.078,57
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	7,41	17,62	12,71	3,33	8,76

(*) Estados Financieros a Moneda Homegénea

Anexo II

DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 21 de mayo de 2021, decidió confirmar(*) las siguientes calificaciones de Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.:

-Endeudamiento de Largo Plazo: **AA(arg)** con **Perspectiva Negativa**.

-Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg)**

Categoría AA(arg): implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

Las calificaciones del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. se fundamentan en las características de propiedad y en su rol estratégico como 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.

La Perspectiva Negativa sobre las calificaciones de largo plazo de Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. 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.

Para el análisis se han considerado los estados de situación financiera consolidados e individuales condensados al 31.12.2020 con auditoría por parte de la Auditoría General de la Nación y de KPMG Argentina, quienes expresan que los mismos expresan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación financiera de del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. al 31.12.2020, así como sus resultados, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina.

Asimismo, sin modificar la conclusión, señalan lo siguiente:

i) Los estados financieros consolidados e individuales fueron preparados por el Directorio y la Gerencia del banco de acuerdo con el marco de información contable establecido por el BCRA. Dicho marco de información contable difiere de las NIIF en relación con los siguientes aspectos:

a. La aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” fue excluida en forma transitoria por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras;

b. De acuerdo con la Comunicación "A" 7014 emitida por el BCRA el 14.05.2020 y con vigencia a partir de esa fecha, los instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje de otros, se miden en el momento del reconocimiento inicial por el valor contable a esa fecha de los instrumentos entregados en reemplazo. De haberse aplicado lo establecido en NIIF 9 para los activos financieros medidos a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales (ORI), se hubiera registrado una ganancia de aproximadamente \$ 361,8 millones en ORI y una pérdida por ese importe en el Estado de Resultados del ejercicio. En tanto, de haberse aplicado lo establecido en NIIF 9 para los activos financieros medidos a costo amortizado, se hubiera registrado además una pérdida por \$ 666,2 millones en dicho Estado de Resultados del ejercicio, y

c. De acuerdo con la Comunicación "A" 6849 del BCRA, la pérdida sobre la posición monetaria asociada con los activos financieros reconocidos a su valor razonable con impacto en "Otros resultados Integrales" se presenta en el "Estado de Otros Resultados Integrales". Esta situación implica un apartamiento respecto de lo establecido por la NIC 29 que requiere que el resultado sobre la posición monetaria neta se presente en una línea en el "Estado de Resultados". De haberse reconocido el importe del resultado por la posición monetaria neta, aplicando el criterio de exposición establecido por la NIC 29, el resultado no registraría impacto al 31.12.2020, mientras que al 31.12.2019, se hubiera reconocido una pérdida por \$ 25,7 millones en el "Estado de resultados" con la disminución de dicha pérdida reconocida en el "Estado de Otros Resultados Integrales".

ii) En virtud de lo establecido por el BCRA a través de su Comunicación "A" 6651, la entidad ha adoptado a partir del 1° de enero de 2020 lo establecido por la NIC 29 a efectos de la presentación de los estados financieros expresados en términos de la unidad de medida del cierre. Dicho cambio se aplica con efecto retrospectivo al 1° de enero de 2019 de acuerdo con lo dispuesto por el regulador, lo cual conllevó las modificaciones a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2019, presentados a efectos comparativos.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

Las presentes calificaciones se determinaron en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y, entre otra, a la siguiente información pública:

- Estados de situación financiera consolidados e individuales condensados anuales (último 31.12.2020) disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Estados de situación financiera consolidados e individuales condensados trimestrales auditados (último 30.09.2020) disponibles en www.cnv.gov.ar

Anexo III

Glosario

- ROA: Retorno sobre Activos
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto
- Performance: desempeño
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro.
- Management: gerencia.
- BCRA: Banco Central de la República Argentina
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera
- NCP: Normas Contables Profesionales.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. 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.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.

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 ser riesgo 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, no de modo 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