

# Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

## Perfil

Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) es una entidad pública propiedad del Estado Nacional, cuyos accionistas son el Ministerio de Economía, 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. BICE Fideicomisos, en tanto, continúa siendo subsidiaria del banco.

## Factores relevantes de la calificación

**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.** BICE exhibe robustos niveles de solvencia. A dic'23 el ratio PN tangible/activos tangibles alcanza al 30,4%, en tanto que el indicador PN / Activos asciende al 30,5%, superior al de la media del sistema (17,1%) y otras entidades de su segmento (BNDES 20,7%, COFIDE 18,4% a dic'22). La reducción en valores homogéneos de los préstamos brutos reportada durante los últimos periodos contribuyó al fortalecimiento patrimonial del banco otorgándole margen para aumentar su actividad manteniendo adecuados niveles de capital.

**Adecuado desempeño.** En años recientes BICE ha mantenido adecuados niveles de resultado operativo, el que, a dic'23, registró un crecimiento interanual del 96,0%, alcanzando el 35,2% del activo promedio y el 31,6% de los activos ponderados por riesgo, básicamente debido al incremento de las diferencias de cambio y de los ingresos por intereses de títulos públicos y operaciones de pase, así como al control de los costos de estructura y los menores cargos por incobrabilidad. Dicho resultado le permitió compensar el mayor impacto del resultado por la posición monetaria neta en un escenario de alta inflación, derivando en una ganancia neta equivalente a un ROAA del 2,9%. FIX estima que los niveles de retorno podrían recibir menor presión en los próximos meses, en un escenario de reducción de las tasas de inflación.

**Buena calidad de activos.** A dic'23 la cartera irregular asciende al 0,7% del total, vs 2,5% a dic'22, ratio que compara muy favorablemente con el 7,2% reportado por el promedio de los bancos públicos. Dicho nivel se considera bueno dada la sostenida contracción de los préstamos brutos (5,6% i.a.). Ello obedece a que el banco recuperó créditos morosos y dio de baja cartera irrecuperable, en el marco de la normativa. Las provisiones cubren el 163,3% de la cartera irregular, lo cual se considera muy bueno, teniendo en cuenta que a dic'23 el 33,9% de la cartera irregular está cubierto con garantías preferidas. FIX estima que la mora, igual que en el resto del sistema, tenderá a aumentar en el actual escenario de contracción de la economía y retracción de la demanda de crédito.

**Mejora en la estructura de fondeo.** Dados su condición de banco de desarrollo y su rol estratégico en la instrumentación de políticas públicas con foco en la asistencia financiera a los sectores productivos, básicamente pymes, BICE ha participado activamente en la financiación a empresas a tasas preferenciales. En virtud de ello, en los últimos periodos modificó su estructura de fondeo de manera de reducir su costo, así como el impacto de la volatilidad del tipo de cambio sobre su balance. Así, a dic'23 los depósitos representan el 48,8% de los pasivos financieros (vs 55,9% a dic'22), de los cuales el 46,1% corresponde a instituciones del sector público no financiero, en tanto que el 37,4% se compone de líneas provenientes de organismos

## Informe Integral

### Calificaciones

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

Perspectiva	Estable
-------------	---------

### Resumen Financiero

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.		
Millones	31/12/23	31/12/22
Activos (USD)	918,0	802,2
Activos	742.178,4	648.576,3
Patrimonio Neto	226.488,6	197.556,0
Resultado Neto	19.727,5	3.531,4
ROAA (%)	2,9	0,5
ROAE (%)	9,9	1,9
PN/Activos (tangibles)	30,4	30,3

\* Tipo de cambio de referencia del BCRA, 31.12.23= 808,4833

Estados Financieros en moneda homogénea

### Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Mayo 2024

### Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 20 marzo, 2024

### Analistas

Analista Principal  
 María Luisa Duarte  
 Director  
[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8112

Analista Secundario y Responsable del Sector  
 Ma. Fernanda López  
 Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8100

multilaterales de crédito y programas u organismos del Gobierno Nacional, de bajo costo (18,0% a dic'22). Asimismo, el banco ha reducido su dependencia del fondeo proveniente de entidades financieras del exterior al 13,8% de sus pasivos financieros, desde el 26,1% a dic'22, en un contexto de suba de la tasa de interés internacional. FIX estima que la entidad continuará adaptando su estructura de fondeo de manera de minimizar su costo frente a las actuales condiciones macroeconómicas.

**Moderada exposición al sector público.** A dic'23 BICE presenta una exposición al sector público en títulos, operaciones de pase y préstamos, equivalente al 41,8% del activo y al 136,9% del PN. Sin embargo, el 62,1% de esa exposición corresponde a letras de liquidez del BCRA o títulos soberanos con opción de liquidez. Excluyendo los mismos, la exposición sería del 7,4% del activo y 24,2% del PN. Los títulos son soberanos en su totalidad.

**Holgada liquidez.** A dic'23 la liquidez inmediata (Disponibilidades + Operaciones de pase + Letras de Liquidez del Banco Central + títulos soberanos con opción de liquidez + préstamos al sector financiero a 30 días) alcanza al 72,6% de los depósitos totales y los pasivos financieros de hasta un año y, sumada a las financiaciones a 90 días, cubre el 107,1% de 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.

**Desempeño y calidad de activos.** Un significativo y sostenido deterioro de los niveles de retorno o en la calidad de sus activos que impacte fuertemente sobre su liquidez y su capitalización podría generar presiones sobre las calificaciones del banco.

## 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.

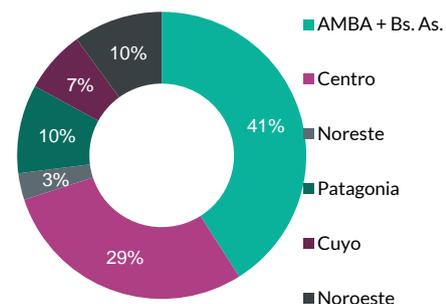
En 2010 el BCRA autorizó a BICE a recibir depósitos mayoristas a plazo no inferior a 180 días. Esta modificación le permitió al banco acceder a un fondeo más estable y de menor costo, proveniente de inversores institucionales locales, tales como ANSES.

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

Gráfico #1: Distribución geográfica de las financiaciones. Dic'23



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

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, además del área metropolitana (AMBA + Buenos Aires) (ver Gráfico #1). A través de esta estructura el banco otorga financiamiento a todas las economías regionales. Así, durante 2023 el 71% de los préstamos fue alocado fuera del área metropolitana, tomando en consideración el 12% alocado en el interior de la Provincia de Buenos Aires. A dic'23 el banco posee una planta de 457 empleados, distribuidos en 419 en la casa central y 38 en los Puestos Permanentes de Promoción regionales y oficinas comerciales antes mencionadas.

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, siendo BICE quien, a través de su Directorio, establece las prioridades. Su estrategia es actuar como complemento en la asistencia financiera a la inversión productiva y al comercio exterior, con foco en las PyMEs y en el desarrollo regional. En este marco, su cartera de créditos tiene un perfil claramente multi-sectorial, con mayor participación de las actividades más demandantes de mano de obra (véase Gráfico #2).

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 debió generar nuevos productos y adaptar otros existentes a las necesidades concretas de las unidades económicas más afectadas. Así, durante 2020 el 27,0% de los créditos se destinó a capital de trabajo y sólo el 17,0% a proyectos de inversión, en tanto que el descuento de cheques representó el 15,0% del crédito.

En 2022, habiéndose estabilizado la situación sanitaria, BICE volvió a focalizarse en sus productos estratégicos, destinando a la financiación de proyectos de inversión el 56,0% de las financiaciones, el 26,0% a la financiación de exportaciones, 7,0% a través del mercado de capitales y sólo el 11,0% a capital de trabajo. En 2023, en tanto, el banco profundizó dicha tendencia, orientando el 80,0% del crédito a la financiación de proyectos de inversión, el 8,0% a la financiación de exportaciones y el 8,0% a capital de trabajo (ver Gráfico #3).

### Estrategia

La nueva gestión de BICE planea operar como brazo ejecutivo de la política productiva de financiamiento desarrollada por el Gobierno Nacional. A través de nuevas líneas y herramientas canalizará recursos destinados a contribuir al crecimiento de la inversión y de la economía nacional en su conjunto.

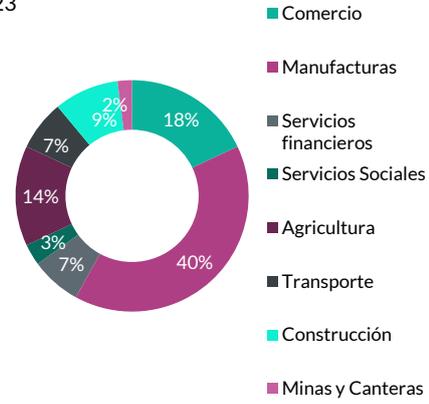
El objetivo de la nueva gestión es proyectar una estrategia sostenible que le permita al banco crecer y autosustentarse, manteniendo asimismo la calidad en sus procesos y en la atención a sus clientes.

Su objetivo central es contribuir a la competitividad del sector privado. La estrategia de la actual gestión se consolida sobre tres pilares:

- El crecimiento de las PyMEs con foco en la inclusión financiera,
- El fomento de las exportaciones, y
- La ejecución de programas de financiamiento del Ministerio de Economía para asistir a los sectores productivos.

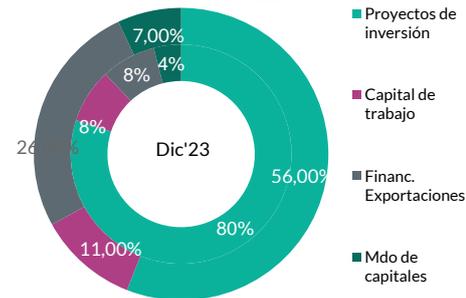
Para tal fin el banco se enfocará en sus principales áreas de negocios, tales como el canal de créditos directos (primer piso) con la misión de profundizar especialmente la asistencia a las MiPyMEs. El foco estará en las empresas que buscan invertir a largo plazo para aumentar su productividad, modernizar equipamiento y mejorar la presencia de sus productos en el mundo. En este sentido, la nueva gestión planea incrementar la cantidad de empresas asistidas.

Gráfico #2: Distribución de las financiaciones por sector económico Dic'23



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Gráfico #3: Destino de las financiaciones Dic'22



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

En este proceso la entidad proyecta desarrollar herramientas digitales de negocios para facilitar y ampliar el acceso a financiamiento. En este sentido, BICE proyecta agilizar y modernizar el proceso de aprobación de los préstamos sustentado en nuevas plataformas electrónicas. En esta línea la asistencia se realizará a través de los tres principales productos del banco:

- Inversión y leasing, donde el diferencial estará puesto en el largo plazo y en el período de gracia,
- Capital de trabajo, para complementar los proyectos productivos y dinamizar la gestión diaria de las empresas, y
- Comercio exterior, para aumentar la competitividad de las empresas que venden sus productos en el exterior.

A través del canal de segundo piso BICE proyecta otorgar líneas crediticias a bancos comerciales a efectos de potenciar la llegada y el alcance de sus programas. En este aspecto, pondrá énfasis en mantener y consolidar el vínculo con organismos y entidades multilaterales a fin de ampliar la disponibilidad de fondos y aplicarlos a la inversión privada.

Otro de los objetivos de la nueva gestión es incentivar el desarrollo del mercado de capitales orientado al financiamiento de los sectores productivos.

Adicionalmente, la nueva gestión piensa profundizar su asistencia no financiera mediante cursos, capacitaciones y asesoramiento para que las pequeñas y medianas empresas puedan ingresar al sistema bancario.

### Gobierno corporativo

La dirección y administración del BICE está a cargo de un Directorio, actualmente integrado por cuatro 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.

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

En la Asamblea Unánime Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 26.01.2024 se designaron directores titulares y presidente de la entidad para el período 2024/25. Asimismo, en la Asamblea Unánime Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 09.05.2024 se les aceptó la renuncia al Presidente y al Vicepresidente de la entidad, en tanto que decidió reducir de seis a cuatro el número de miembros del Directorio. Asimismo, Marcelo Javier Pose fue designado Gerente General.

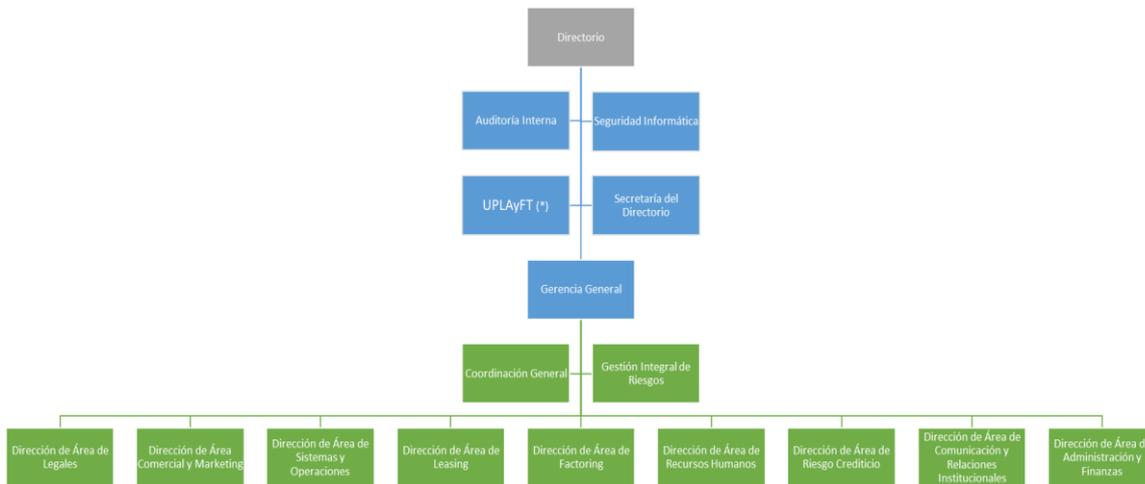
Cabe señalar que el banco mantiene una estructura de diversos comités especializados a fin de que el Directorio delegue en un cuerpo compuesto por miembros del Directorio y representantes de las distintas áreas de la entidad, determinados asuntos que pueda analizar y resolver de manera independiente.

**Tabla #1**

<b>Directorio Vigente</b>	
Marina Silvia Calocero	Presidente
Roberto Dante Balduzzi	Director Titular
Ernesto Juan Marti Reta	Director Titular
Nicolás José Scioli	Director Titular

Fuente: BICE S.A.

Gráfico #4. Organigrama vigente. Mayo 2024



(\*) Unidad de Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo

Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

La estructura organizativa de BICE exhibe una adecuada delimitación de funciones y responsabilidades. Del Directorio dependen en forma directa la Auditoría Interna, Cumplimiento Normativo, Seguridad Informática y la Unidad de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo (UPLAyFT), en tanto que las áreas Coordinación General y Gestión Integral de Riesgos reportan directamente a la Gerencia General. A dicha gerencia reportan además nueve Direcciones de Área (Legales, Comercial, Sistemas y Operaciones, Leasing, Factoring, Recursos Humanos, Riesgo Crediticio, Comunicación y Administración y Finanzas).

FIX considera que los miembros del Directorio, así como de la alta Gerencia son personas con gran expertise, reconocidas en el mercado. El management posee muy buen conocimiento del negocio.

### Factores ESG

BICE es desde hace años una entidad comprometida con el desarrollo económico sostenible. Desde hace seis años, cuenta con un sistema de análisis de riesgos ambientales y sociales (SARAS) que abarcó en una primera instancia la cartera de primer piso, habiendo sido el primer banco público en implementarlo.

En diciembre 2018 BICE suscribió la emisión del Bono Sostenible, el primero en el país, destinado a generar inclusión financiera y desarrollo productivo, económico y social.

En 2023 el banco desarrolló y aprobó el SARAS para las operaciones de segundo piso, que estará operativo a partir de 2024. Esto le permitirá contar con la totalidad de la cartera analizada desde el punto de vista A&S. El SARAS es una herramienta fundamental para la sostenibilidad de la cartera, ya que ha posibilitado reducir los riesgos por pasivos ambientales en las garantías, evitar incumplimientos en el repago por multas o clausuras y resguardar la reputación. Además, le permitió reducir los tiempos de calificación de BICE por parte de la banca multilateral, bilateral o fondos internacionales que invierten en finanzas sostenibles, ya

Tabla #2

<b>Comisión Fiscalizadora</b>	
Graciela M. González Escot	Síndico Titular
Walter Antonio Pardi	Síndico Titular
Gonzalo Permuy Vidal	Síndico Titular
Norma Mabel Vicente Soutullo	Síndico Suplente
Patricia Susana Finvarb	Síndico Suplente
Oscar Marcelo Gómez	Síndico Suplente

Fuente: BICE S.A.

que se cuenta con indicadores A&S estándares para las operaciones realizadas que facilitan el diseño de líneas verdes y/o sociales. Por otra parte, se ha afianzado la posición del banco como referente dentro del sistema financiero local, liderando la comisión de riesgos A&S del Protocolo de Finanzas Sostenibles y asistiendo a otros bancos en la implementación de sus SARAS.

Asimismo, participa activamente de las mesas de trabajo de IDFC, Comunidad de Banca de Desarrollo de ALIDE, Mesa del protocolo de Finanzas Sostenibles, ILACC, Mesa de Finanzas Sostenibles, entre otras.

Además, elaboró y publicó el quinto Reporte de Sostenibilidad BICE, realizado de acuerdo con los estándares de Global Reporting Initiative (GRI), que refleja los resultados económicos y financieros de 2022 junto a los impactos económicos, ambientales y sociales del banco. También informa la contribución de BICE para el logro de los objetivos de desarrollo sostenible (ODS) desde su rol de banco de desarrollo.

Por otra parte, durante el año se potenció la plataforma de educación financiera y servicios no financieros para pymes Comunidad BICE, la cual fue relanzada en 2022. Se generaron nuevos contenidos con los siguientes objetivos:

- Brindar servicios no financieros que acompañen la oferta crediticia del banco,
- Incrementar la educación financiera y potenciar las capacidades empresariales para un mayor y mejor acceso al financiamiento, y
- Reducir las brechas en el acceso al crédito.

Comunidad BICE es una plataforma gratuita y de libre acceso diseñada para impulsar las capacidades de las personas usuarias, facilitar el acceso al crédito y hacer crecer a las empresas. Entre sus principales contenidos se puede acceder a cursos de formación, capacitaciones, webinarios y otros recursos e información ágil que promueven el acercamiento al mundo de los negocios y las finanzas. En 2023 se realizaron 15 nuevos cursos de formación, con diferentes enfoques. Los mismos se realizaron con un formato dinámico e innovador para facilitar la formación.

En dicha plataforma el banco se encuentra trabajando en un nuevo desarrollo para impulsar a las pymes: la Herramienta de Autodiagnóstico ASG (ambiental, social y de gobernanza), a través de la cual las pequeñas y medianas empresas podrán medir su performance en materia de sostenibilidad, evaluar su estado de situación y recibir propuestas y oportunidades de mejora. Este proyecto cuenta con el apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

En materia de inclusión se impulsó la sensibilización, concientización y capacitación continua, junto a iniciativas para promover la equidad y la diversidad tanto a nivel interno como externo. En relación con la inclusión de las mujeres empresarias y de las empresas lideradas por mujeres se realizaron capacitaciones con perspectiva de género para facilitar el acceso al financiamiento bancario y acelerar su inserción, con el apoyo de la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD). Las mismas se encuentran disponibles en la plataforma Comunidad BICE.

En términos de Gobierno Corporativo, el banco posee muy buenos estándares que comparan favorablemente con el promedio de la banca local. La dirección y administración del BICE está a cargo de un Directorio, actualmente integrado por cuatro directores titulares designados por la Asamblea Ordinaria Anual de Accionistas y que revisten el carácter de independientes. Asimismo, en virtud de ser un banco de propiedad del Gobierno Nacional, su accionar es revisado por la Auditoría General de la Nación, además del auditor externo contratado por el banco.

FIX entiende que BICE se ha consolidado en los últimos años como un referente de la sostenibilidad, desarrollando de manera sostenida acciones que impacten positivamente en el desarrollo económico, ambiental, social y de género.

## Desempeño

### Entorno Operativo

Durante 2023, en un contexto de aceleración de los índices de inflación, alta volatilidad y baja demanda de crédito, la intermediación financiera de las entidades bancarias con el sector

privado registró en promedio una contracción real, concentrando la operatoria principalmente en la banca transaccional y en activos líquidos de corto plazo. Recientemente, la autoridad monetaria realizó una fuerte baja de la tasa de política monetaria, provocando que las tasas activas y pasivas de las operaciones de corto plazo registren una tendencia a la baja para las entidades financieras. FIX no prevé un cambio significativo en esta tendencia para el corto y mediano plazo, en la medida en que persistan las condiciones del actual contexto operativo.

La solvencia de las entidades se conserva en confortables niveles, debido a que su exposición a riesgo en balance se ha reducido, incrementándose la participación de activos líquidos de corto plazo. FIX estima que la capitalización de las entidades financieras se conservará en niveles adecuados, dado su escenario base de no recuperación de la demanda de crédito a corto plazo.

La rentabilidad operativa de la industria, al igual que en los últimos años, registra una alta dependencia de la posición de títulos y de la intermediación en el corto plazo, mientras que el ajuste por inflación impacta significativamente sobre la rentabilidad final. En este sentido, las entidades se han enfocado en mejorar su eficiencia operativa, mediante la reducción y control de costos, al mismo tiempo que aceleraron sus proyectos de digitalización de procesos.

En 2023 la rentabilidad promedio de las entidades registró una significativa reducción, ante la aceleración de la inflación y la contracción de la actividad económica. Sin embargo, en el último período del año la devaluación del tipo de cambio generó importantes ganancias en aquellas entidades con posiciones activas netas en moneda extranjera. La Calificadora estima probable que la rentabilidad operativa de las entidades continúe presionada en el corto plazo por la baja demanda de crédito, la tendencia a la baja de las tasas de interés y los aún altos índices de inflación (aunque con tendencia a la baja).

Finalmente, la Calificadora estima posible un proceso de aumento de la mora en las carteras de crédito dada la contracción de la actividad económica y la creciente licuación de los flujos de ingresos, aunque, se prevé que se conserve en niveles saludables, dada la baja penetración de crédito en la economía y el bajo endeudamiento promedio de los agentes económicos en general.

**Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.**

Estado de Resultados	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de						
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos						
Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	
1. Intereses por Financiaciones	71.918,8	10,65	56.489,3	10,38	61.959,0	8,82	89.770,9	11,13	187.558,2	22,61
2. Otros Intereses Cobrados	176.140,8	26,08	89.348,9	16,42	56.300,4	8,02	41.449,2	5,14	90.864,2	10,95
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>248.059,6</b>	<b>36,73</b>	<b>145.838,2</b>	<b>26,81</b>	<b>118.259,4</b>	<b>16,84</b>	<b>131.220,1</b>	<b>16,27</b>	<b>278.422,4</b>	<b>33,56</b>
5. Intereses por depósitos	122.473,9	18,13	72.030,3	13,24	63.109,4	8,99	53.217,5	6,60	113.558,6	13,69
6. Otros Intereses Pagados	19.249,7	2,85	7.925,7	1,46	7.821,0	1,11	26.323,7	3,26	94.568,2	11,40
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>141.723,5</b>	<b>20,98</b>	<b>79.956,1</b>	<b>14,70</b>	<b>70.930,4</b>	<b>10,10</b>	<b>79.541,3</b>	<b>9,86</b>	<b>208.126,8</b>	<b>25,08</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>106.336,1</b>	<b>15,74</b>	<b>65.882,1</b>	<b>12,11</b>	<b>47.329,0</b>	<b>6,74</b>	<b>51.678,9</b>	<b>6,41</b>	<b>70.295,6</b>	<b>8,47</b>
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.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	24.607,7	3,64	35.983,8	6,61	34.368,9	4,89	16.199,1	2,01	6.635,8	0,80
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	-77,2	-0,01	75,2	0,01	-1.258,9	-0,18	331,3	0,04	1.493,3	0,18
14. Otros Ingresos Operacionales	193.783,4	28,69	81.367,8	14,96	55.175,9	7,86	42.217,0	5,23	24.955,0	3,01
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>218.313,9</b>	<b>32,32</b>	<b>117.426,8</b>	<b>21,58</b>	<b>88.285,9</b>	<b>12,57</b>	<b>58.747,4</b>	<b>7,28</b>	<b>33.084,1</b>	<b>3,99</b>
16. Gastos de Personal	24.635,7	3,65	23.406,3	4,30	19.584,7	2,79	18.672,9	2,32	22.199,5	2,68
17. Otros Gastos Administrativos	52.874,3	7,83	29.254,4	5,38	25.701,5	3,66	19.765,4	2,45	26.933,1	3,25
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>77.510,1</b>	<b>11,48</b>	<b>52.660,7</b>	<b>9,68</b>	<b>45.286,2</b>	<b>6,45</b>	<b>38.438,3</b>	<b>4,77</b>	<b>49.132,6</b>	<b>5,92</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>247.139,9</b>	<b>36,59</b>	<b>130.648,2</b>	<b>24,01</b>	<b>90.328,6</b>	<b>12,86</b>	<b>71.988,0</b>	<b>8,92</b>	<b>54.247,1</b>	<b>6,54</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	6.672,8	0,99	7.933,0	1,46	10.603,0	1,51	20.014,9	2,48	49.243,6	5,94
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>240.467,1</b>	<b>35,60</b>	<b>122.715,2</b>	<b>22,56</b>	<b>79.725,6</b>	<b>11,35</b>	<b>51.973,1</b>	<b>6,44</b>	<b>5.003,5</b>	<b>0,60</b>
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.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	-209.737,6	-31,05	-	-19,47	-61.037,3	-8,69	-43.902,3	-5,44	-91.124,8	-10,98
			105.918,8							
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>30.729,5</b>	<b>4,55</b>	<b>16.796,4</b>	<b>3,09</b>	<b>18.688,3</b>	<b>2,66</b>	<b>8.070,7</b>	<b>1,00</b>	<b>(86.121,3)</b>	<b>(10,38)</b>
30. Impuesto a las Ganancias	11.002,0	1,63	13.265,0	2,44	11.619,9	1,65	-7.995,8	-0,99	-7.025,9	-0,85
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>19.727,5</b>	<b>2,92</b>	<b>3.531,4</b>	<b>0,65</b>	<b>7.068,4</b>	<b>1,01</b>	<b>16.066,6</b>	<b>1,99</b>	<b>(79.095,3)</b>	<b>(9,53)</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	7.604,9	1,13	-2.024,0	-0,37	847,9	0,12	-1.065,5	-0,13	-452,7	-0,05
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	n.a.	-	708,1	0,13	n.a.	-	174,7	0,02	-1.408,8	-0,17
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>27.332,5</b>	<b>4,05</b>	<b>2.215,4</b>	<b>0,41</b>	<b>7.916,3</b>	<b>1,13</b>	<b>15.175,8</b>	<b>1,88</b>	<b>(80.956,7)</b>	<b>(9,76)</b>
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	19.727,5	2,92	3.531,4	0,65	7.068,4	1,01	16.066,6	1,99	-79.095,3	-9,53
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.	-

**Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.**

**Estado de Situación Patrimonial**

	Moneda Homogénea 31 dic 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022		Moneda Homogénea 31 dic 2021		Moneda Homogénea 31 dic 2020		Moneda Homogénea 31 dic 2019	
	Anual	Como								
	ARS mill	% de								
	Original	Activos								
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	75.373,6	10,16	52.539,9	8,10	61.265,9	7,94	77.901,7	8,36	95.818,9	10,50
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-								
3. Préstamos de Consumo	1.366,3	0,18	3.006,8	0,46	6.431,6	0,83	11.207,4	1,20	9.039,0	0,99
4. Préstamos Comerciales	129.891,9	17,50	146.345,4	22,56	183.408,9	23,78	274.642,0	29,49	443.774,8	48,65
5. Otros Préstamos	28.822,2	3,88	51.662,3	7,97	98.481,1	12,77	144.093,2	15,54	114.599,5	12,56
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	2.852,6	0,38	5.038,0	0,78	11.415,3	1,48	27.428,1	3,01	44.273,0	4,85
7. Préstamos Netos de Previsiones	232.601,4	31,34	248.516,3	38,32	338.172,2	43,85	480.416,2	51,58	618.959,2	67,86
8. Préstamos Brutos	235.454,0	31,72	253.554,4	39,09	349.587,5	45,33	507.844,3	54,59	663.232,2	72,71
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	1.746,8	0,24	6.825,5	1,05	15.065,3	1,95	41.527,6	4,46	62.543,6	6,86
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-								
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-								
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	190.058,2	25,61	14.692,6	2,27	170.774,4	22,14	97.205,8	10,44	99.526,3	10,91
3. Títulos Valores para Compra-venta o Intermediación	102.836,0	13,86	58.406,5	9,01	82.505,5	10,70	79.088,6	8,49	7.135,4	0,78
4. Derivados	n.a.	-	2,2	0,00	3,9	0,00	7,5	0,00	0,4	0,00
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-								
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	89.150,9	12,01	168.953,4	26,05	73.374,8	9,51	107.077,5	11,50	64.988,1	7,12
6. Inversiones en Sociedades	39.545,1	5,33	25.853,5	3,99	29.210,9	3,79	35.687,4	3,83	33.619,9	3,69
7. Otras inversiones	21.246,1	2,86	27.619,9	4,26	8.105,6	1,05	7.106,1	0,76	5.481,6	0,60
8. Total de Títulos Valores	442.836,4	59,67	295.528,0	45,57	363.975,1	47,20	326.172,9	35,02	210.751,8	23,10
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-								
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-								
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-								
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-								
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-								
13. Activos Rentables Totales	675.437,8	91,01	544.044,4	83,88	702.147,3	91,05	806.589,2	86,60	829.711,0	90,96
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	58.787,2	7,92	94.691,4	14,60	49.149,6	6,37	89.986,5	9,66	57.814,2	6,34
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-								
3. Bienes Diversos	n.a.	-								
4. Bienes de Uso	1.111,2	0,15	4.183,2	0,64	5.284,5	0,69	6.329,8	0,68	8.057,1	0,88
5. Llave de Negocio	n.a.	-								
6. Otros Activos Intangibles	1.305,4	0,18	1.335,5	0,21	751,9	0,10	727,7	0,08	1.597,6	0,18
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	54,5	0,01	974,4	0,13	1.206,7	0,13	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	43,0	0,01	245,5	0,04	8.747,6	1,13	21.140,7	2,27	12.306,8	1,35
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-								
10. Otros Activos	5.493,9	0,74	4.022,0	0,62	4.112,3	0,53	5.376,0	0,58	2.663,6	0,29
11. Total de Activos	742.178,4	100,00	648.576,3	100,00	771.167,5	100,00	931.356,4	100,00	912.150,4	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-								
2. Caja de Ahorro	n.a.	-								
3. Plazo Fijo	141.121,8	19,01	105.117,4	16,21	60.069,6	7,79	54.163,8	5,82	127.592,2	13,99
4. Total de Depósitos de clientes	141.121,8	19,01	105.117,4	16,21	60.069,6	7,79	54.163,8	5,82	127.592,2	13,99
5. Préstamos de Entidades Financieras	68.109,3	9,18	71.591,9	11,04	107.637,4	13,96	175.894,3	18,89	194.680,0	21,34
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	1.514,4	0,20	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	100.878,4	13,59	148.928,3	22,96	285.340,2	37,00	334.485,1	35,91	220.046,8	24,12
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	311.623,9	41,99	325.637,5	50,21	453.047,2	58,75	564.543,2	60,62	542.319,0	59,45
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	25.678,8	2,76	47.955,2	5,26
10. Deuda Subordinada	n.a.	-								
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-								
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	25.678,8	2,76	47.955,2	5,26
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	1,4	0,00	2,0	0,00	69,8	0,01
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	163.699,7	22,06	106.513,8	16,42	104.846,8	13,60	140.777,5	15,12	134.042,3	14,70
15. Total de Pasivos Onerosos	475.323,6	64,04	432.151,3	66,63	557.895,4	72,34	731.001,6	78,49	724.386,3	79,42
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-								
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-								
3. Otras Previsiones	2.715,5	0,37	2.400,6	0,37	2.414,6	0,31	2.137,8	0,23	1.568,7	0,17
4. Pasivos Impositivos corrientes	7.131,3	0,96	500,9	0,08	n.a.	-	197,7	0,02	1.480,8	0,16
5. Impuestos Diferidos	9.172,0	1,24	2.457,2	0,38	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-								
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-								
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-								
9. Otros Pasivos no onerosos	21.347,4	2,88	13.510,3	2,08	15.516,6	2,01	10.525,7	1,13	13.302,0	1,46
10. Total de Pasivos	515.689,8	69,48	451.020,3	69,54	575.826,6	74,67	743.862,8	79,87	740.737,8	81,21
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido cont. como deuda	n.a.	-								
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido cont. como patrimon.	n.a.	-								
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	226.374,9	30,50	197.473,6	30,45	195.268,9	25,32	187.429,6	20,12	171.366,7	18,79
2. Participación de Terceros	113,7	0,02	82,4	0,01	72,0	0,01	64,0	0,01	45,9	0,01
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-								
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-								
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-								
6. Total del Patrimonio Neto	226.488,6	30,52	197.556,0	30,46	195.340,9	25,33	187.493,7	20,13	171.412,6	18,79
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	742.178,4	100,00	648.576,3	100,00	771.167,5	100,00	931.356,4	100,00	912.150,4	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	225.140,2	30,34	195.975,0	30,22	185.841,5	24,10	165.625,4	17,78	157.508,1	17,27
9. Memo: Capital Elegible	225.140,2	30,34	195.975,0	30,22	185.841,5	24,10	165.625,4	17,78	157.508,1	17,27

**Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.**

Ratios	Moneda	Moneda	Moneda	Moneda	Moneda
	Homogénea	Homogénea	Homogénea	Homogénea	Homogénea
	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	30,19	20,34	14,79	15,47	28,77
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	91,27	102,34	113,52	72,40	93,27
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	41,27	24,30	16,48	16,41	30,07
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	30,63	16,44	11,08	10,91	25,38
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	17,69	10,98	6,60	6,46	7,59
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	16,58	9,66	5,12	3,96	2,27
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	17,69	10,98	6,60	6,46	7,59
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	67,25	64,06	65,10	53,20	32,00
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	23,87	28,73	33,39	34,81	47,53
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	11,35	7,66	5,41	4,21	4,68
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	123,45	70,12	49,22	53,37	25,66
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	36,20	19,01	10,78	7,89	5,16
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	2,70	6,07	11,74	27,80	90,78
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	120,11	65,86	43,44	38,53	2,37
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	35,22	17,86	9,52	5,70	0,48
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	35,80	78,98	62,18	(99,07)	8,16
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	32,43	20,82	16,33	10,25	5,86
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	31,55	19,56	14,42	7,40	0,54
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	9,85	1,90	3,85	11,91	(37,41)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,89	0,51	0,84	1,76	(7,53)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	13,65	1,19	4,31	11,25	(38,29)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	4,00	0,32	0,94	1,66	(7,70)
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	2,59	0,56	1,28	2,29	(8,54)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,59	0,35	1,43	2,16	(8,74)
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	29,54	31,23	33,60	23,59	17,01
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	30,39	30,29	24,40	18,21	17,54
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	26,94	29,65	30,63	20,07	17,40
5. Total Regulatory Capital Ratio	27,69	31,99	34,40	23,61	18,70
7. Patrimonio Neto / Activos	30,52	30,46	25,33	20,13	18,79
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	8,71	1,79	3,62	8,57	(46,14)
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	14,43	(15,90)	(17,20)	2,11	(23,32)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(7,14)	(27,47)	(31,25)	(23,34)	3,51
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,73	2,54	4,06	7,64	8,58
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,19	1,88	3,08	5,16	6,07
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	163,30	73,81	75,77	67,53	70,79
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,49)	0,90	1,87	7,19	10,66
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,80	2,86	2,53	3,45	7,55
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,73	2,54	4,06	7,64	8,58
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	166,84	241,21	581,97	938,75	519,81
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	29,69	24,32	10,77	7,41	17,62

## Desempeño de la entidad

Durante los últimos años el desempeño de BICE se ha sustentado en su sostenido margen financiero, su buena 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 operativos, que a dic'23 representan el 35,2% del activo promedio y el 31,6% de los activos ponderados por riesgo (vs 17,9% y 19,6%, respectivamente, a dic'22).

A dic'23 el resultado operativo neto registró un crecimiento interanual del 81,3% en valores homogéneos, básicamente debido al fuerte incremento de las diferencias de cotización y los intereses por títulos públicos y operaciones de pase, favorecidos por menores cargos por incobrabilidad, en tanto que el resultado operativo reportó un incremento interanual del 96,0%, impulsado por el estricto control de los costos de estructura, que mitigaron parcialmente el impacto del impuesto sobre los ingresos brutos. Esta mejora permitió a BICE soportar la presión del resultado por la posición monetaria neta, en un escenario de alta inflación, así como la mayor carga tributaria, alcanzando una ganancia neta equivalente a un ROAA del 2,9% a dic'23, desde 0,5% a dic'22.

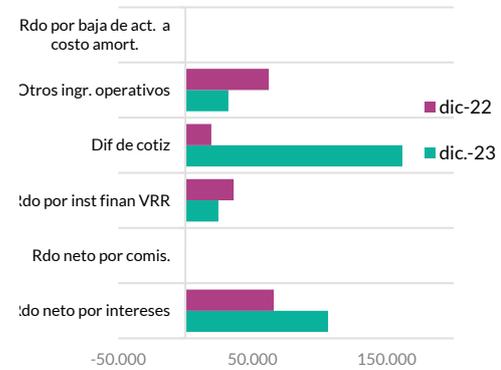
A dic'23 el resultado neto de BICE alcanzó \$19.727,5 millones, que resultó un 458,6% superior al reportado a dic'22 en valores homogéneos (\$3.531,4 millones), en tanto que si se incluyen los Otros Resultados Integrales (ORI), los índices de rentabilidad exhiben una mejora (4,0% ROAA y 13,7% el ROAE versus 0,3% y 1,2%, respectivamente, a dic'22), básicamente por valuación de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ORI.

Por lo expuesto, el perfil financiero se encontró influenciado por los siguientes factores:

1. Significativo crecimiento de los ingresos por diferencias de cotización (739,5% interanual) derivado del fuerte ajuste del tipo de cambio llevado a cabo en dic'23.
2. Fuerte incremento del resultado neto por intereses (61,4% interanual), debido a que el crecimiento de los ingresos brutos por intereses (70,1% i.a.) impulsado por los intereses de títulos públicos (que crecieron un 42,9% i.a.) y de operaciones de pase (288,6% i.a.) no fue compensado por el aumento de los egresos por intereses (77,3% i.a.), conduciendo a un mayor flujo financiero neto;
3. Considerable crecimiento de los costos de estructura, impulsado por la carga impositiva: a dic'23 los gastos operativos crecieron un 47,2% i.a. en términos reales, debido básicamente al fuerte incremento del impuesto sobre los ingresos brutos (113,3% i.a.), que representa el 95,5% de los otros gastos operativos. Excluyendo dicho concepto, los costos de estructura reportaron un crecimiento interanual del 13,0%;
4. Resultado neto por comisiones negativo: si bien los montos son poco significativos, la entidad reportó pérdida neta por servicios, básicamente a partir de una fuerte disminución de los ingresos por comisiones (34,6% i.a.) que superó la contracción de los egresos (4,1% i.a.);
5. Fuerte contracción de los otros ingresos operativos (48,4% i.a.), explicado principalmente por un aporte no reintegrable efectuado en dic'22 por el Fondo de Desarrollo Productivo (FONDEP) por un monto equivalente a \$46.711,1 millones a valores de dic'23 en compensación por los menores spreads percibidos por el banco por el otorgamiento de créditos a tasas preferenciales que en dic'23 se redujo a \$10.000 millones;
6. Contracción de 31,6% i.a. en el resultado neto por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, explicada por un menor resultado de títulos públicos

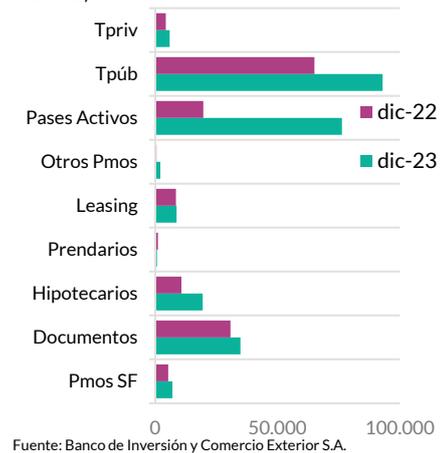
A dic'23 la principal fuente de ingresos del banco está constituida por diferencias de cotización, que representan el 49,8% de los ingresos operativos netos (vs 19,6% a dic'22), seguidas por los ingresos netos por intereses, que a dic'23 alcanzan el 32,8% de los ingresos operativos netos (vs 35,9% a dic'22) y otros ingresos operacionales (9,9% de los ingresos operativos netos, vs 33,9% a dic'22), los que se componen básicamente de un aporte no reembolsable de FONDEP, ingresos por gestión fiduciaria -que reportaron un crecimiento interanual del 66,3%- , provisiones desafectadas e intereses punitorios. Por último, el resultado

Gráfico #5: Desagregación de los ingresos (en mill ARS)



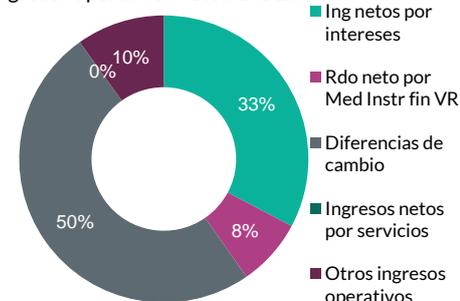
Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Gráfico #6: Ingresos por intereses (en mill ARS)



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Gráfico #7: Composición de los ingresos operativos netos. Dic'23



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, que alcanza el 7,6% (vs 19,6%) (véase Gráfico #7).

A dic'23 el 78,4% de los ingresos netos por intereses deriva del segmento de negocios de tesorería realizados con títulos públicos y privados (vs 70,4 a dic'22), en tanto que el 12,8% proviene del segmento de negocios de inversión, versus 21,4% a dic'22, 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, el 3,6% deriva de la gestión de fideicomisos (3,6% a dic'22) y el 3,0% proviene de las operaciones de leasing (7,3% a dic'22).

Asimismo, a dic'23 el segmento de tesorería generó ingresos equivalentes al 116,3% de los ingresos operativos totales (vs 97,2% a dic'22) a partir de operaciones realizadas con títulos públicos y privados, soportando las pérdidas operativas generadas por las líneas de negocios de inversión (10,3% a dic'23 versus 20,5% a dic'22), comercio exterior (8,3% a dic'23 versus 62,8% a dic'22) y otros, que comprende los ingresos y gastos operativos que no se pueden asignar a una unidad de negocio determinada (7,5% a dic'23 versus 18,7% de ganancia operativa a dic'22, favorecida por el aporte no reintegrable de FONDEP, que no se puede atribuir a una línea de negocios en particular, ya que el banco opera en todos los segmentos con precios diferenciales). Las pérdidas operativas en estos segmentos obedecen al rol estratégico del banco en el apoyo al sector productivo y la aplicación de políticas contracíclicas. Asimismo, el 8,9% de los ingresos operativos deriva de la unidad de negocios de Fideicomisos (vs 8,0% a dic'22) y el 0,9% proviene del segmento de negocios de leasing (vs 2,9% a dic'22) (ver Gráfico #8).

### Buena diversificación de ingresos

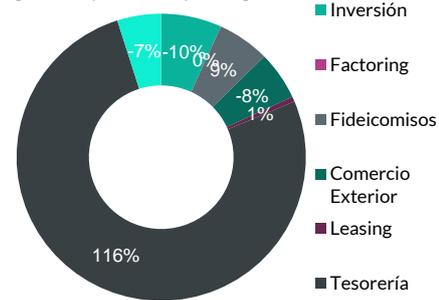
BICE presenta una buena diversificación de ingresos, sustentada en su variada oferta de productos y servicios y en su buena base de capital que le permite alocar parte de sus excedentes en otros activos rentables.

A dic'23 la principal fuente de ingresos de BICE está constituida por diferencias de cotización, que representan el 34,7% de los ingresos operativos (vs 7,3% a dic'22), seguida por los intereses por títulos, que explican el 21,2% de los ingresos operativos (vs 26,4% a dic'22) básicamente en virtud de su tenencia de Letras de Liquidez del BCRA, ya que el 93,9% corresponde a intereses por títulos públicos (Véase Gráfico #9) y los intereses por operaciones de pase, que a dic'23 alcanzan el 16,4% de los ingresos operativos (vs 7,5% a dic'22). Los intereses por documentos, en tanto, explican el 7,5% de los ingresos operativos (vs 11,7% a dic'22), e incluyen 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.

La quinta mayor fuente de ingresos operativos la constituyen los otros ingresos operativos, que alcanzan el 6,9% del total (vs 23,6% a dic'22) y se componen básicamente de ingresos por gestión fiduciaria, el aporte no reintegrable de \$10.000 millones efectuado por FONDEP, previsiones desafectadas e intereses punitivos. En sexto lugar se ubican los resultados por títulos, que explican el 5,3% de los ingresos operativos (vs 13,7% a dic'22) básicamente en virtud de su tenencia de Letras de Liquidez del BCRA y títulos soberanos, seguidos por los intereses por préstamos con garantía hipotecaria, que explican el 4,2% de los ingresos operativos (vs 4,1% a dic'22), derivados especialmente de la financiación de proyectos de inversión y de los programas de financiación de MIPyMEs, PyMEs y cooperativas, los intereses por las operaciones de leasing representan el 1,9% (vs 3,2% a dic'22) y los intereses por préstamos al sector financiero explican el 1,5% de los ingresos operativos (vs 2,0% a dic'22), básicamente compuestos por financiación de proyectos de inversión y, en menor medida, leasing financiero.

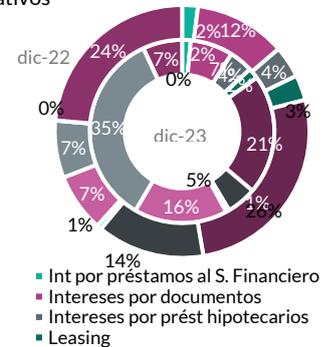
Como se señaló, a dic'23, la segunda principal fuente de ingresos del banco corresponde a los ingresos netos por intereses, los que exhibieron un crecimiento del 61,4% i.a., y representan el 32,8% de los ingresos operativos netos. A pesar del pricing de su cartera fuertemente afectado por la aplicación de políticas públicas y el incremento del costo de fondeo con tasas mínimas para los depósitos a plazo durante 2023, la entidad logró mantener un margen financiero

Gráfico #8: Distribución de los ingresos operativos por segmento



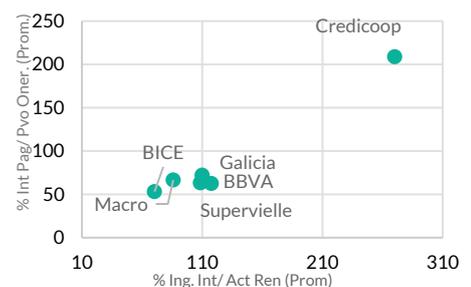
Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Gráfico #9: Desagregación de ingresos operativos



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior

Gráfico #10: Comparativo tasas. Dic'23



Fuente: Elaboración propia FIX.

positivo (margen neto por intereses/activos rentables 15,7% vs 12,1% a dic'22) como resultado de su política de adaptación de su estructura de fondeo, que lo posiciona favorablemente aún respecto de los principales bancos privados (véase Gráfico #10).

FIX estima que los niveles de retorno podrían recuperarse en los próximos meses, en la medida en que continúe la tendencia decreciente de las tasas de inflación y la economía comience a mostrar signos de recuperación.

### Buenos niveles de Eficiencia

El control de los gastos es un objetivo estratégico del banco para su modelo de negocio de largo plazo. Las inversiones realizadas en digitalización en los últimos periodos se orientan a la realización de dicho objetivo. En términos interanuales los gastos de administración crecieron en 47,2%, impulsados fuertemente por el impuesto sobre ingresos brutos. Excluyendo este concepto, el aumento de los costos de estructura alcanzó el 13,0%. Los gastos de personal aumentaron un 5,3% i.a., en tanto que los otros gastos administrativos registraron un incremento del 80,7%, asociado principalmente al impuesto sobre los ingresos brutos. Excluyendo dicho concepto, los otros gastos de administración reportaron un incremento interanual del 29,1%, relacionado básicamente con nuevos desarrollos en sistemas y mayores cargos por provisiones por contingencias. A dic'23 los gastos en personal representan el 31,8% de los gastos de estructura, desde 44,4% a dic'22.

Asimismo, se observa un incremento en la participación de los costos de estructura respecto de los activos rentables. Así, a dic'23 dicho ratio alcanza al 11,5%, desde 9,7% a dic'22, lo cual obedece básicamente al aumento de los otros gastos administrativos por las razones señaladas (ver Gráfico #11).

Como consecuencia de la buena performance del banco, los ratios de eficiencia en términos de flujos muestran una evolución favorable en los últimos años. Así, el ratio Gastos de Administración / Ingresos a dic'23 es del 23,9%, vs 28,7% a dic'22 y 31,1% para el promedio del sistema. En términos de stocks, en cambio, los ratios se vieron afectados por la aceleración de la tasa de crecimiento de los otros gastos administrativos respecto de la del activo, aunque continúan conservándose en adecuados niveles (Gastos de Administración / Activo 11,4% a dic'23 vs 7,7% a dic'22) comparando favorablemente con el promedio del sistema (13,9%).

Se espera que la entidad continúe registrando buenos índices de eficiencia con una tendencia hacia la mejora en el largo plazo a medida que se incremente el volumen de préstamos y los avances en materia de transformación digital permitan mayores ganancias operativas, en un ambiente de control de gastos.

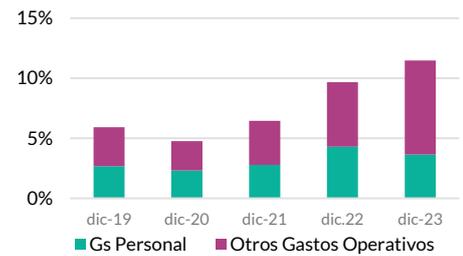
### Bajo costo económico de la cartera

A dic'23 los cargos por incobrabilidad registran una contracción interanual del 15,9% y, por lo tanto, un menor impacto sobre resultados (cargos por incobrabilidad / resultado operativo antes de cargos: 2,7% a dic'23 vs 6,1% a dic'22).

Históricamente los cargos por incobrabilidad han sido muy poco significativos para el banco respecto de su cartera total, dada la buena calidad de sus activos. Sin embargo, en 2019, igual que otras entidades, debió reclasificar algunos deudores de acuerdo con la normativa del BCRA, lo cual incrementó fuertemente el costo económico de su cartera: el ratio Cargos por Incobrabilidad / Financiaciones totales ascendió al 8,6% desde 1,6% a dic'18. A partir de entonces, en virtud de las medidas tomadas por el banco, dicho ratio fue disminuyendo gradualmente hasta llegar a 2,9% a dic'23, a pesar de la continua contracción registrada en los préstamos brutos (7,1% interanual) (Gráfico #12).

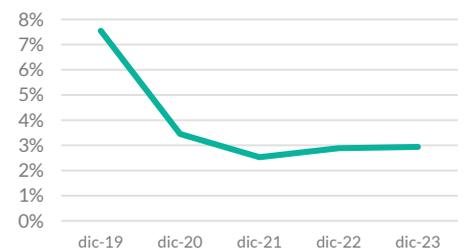
Es posible que el presente contexto continúe presionando sobre la calidad de los activos, sin embargo FIX destaca como factor positivo la prudencia en la administración del riesgo y la solvencia de la entidad para generar colchones de liquidez que le permitan afrontar las exigencias que impone el entorno operativo.

Gráfico #11: Eficiencia Operativa (%Activos Rentables Prom.)



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Gráfico #12: Costo económico de la cartera



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

## Riesgos

### Administración de riesgos

Históricamente el principal riesgo del banco fue el riesgo de crédito proveniente principalmente de su cartera de préstamos, dada su significativa participación relativa en el activo. Sin embargo, en los últimos años la contracción de la demanda de crédito derivó en un incremento en la participación relativa de activos alternativos, especialmente títulos públicos, que a dic'23 alcanzan al 59,7% del activo, en tanto que los préstamos, en términos brutos, representan el 31,7%.

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).

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.

### Riesgo Crediticio

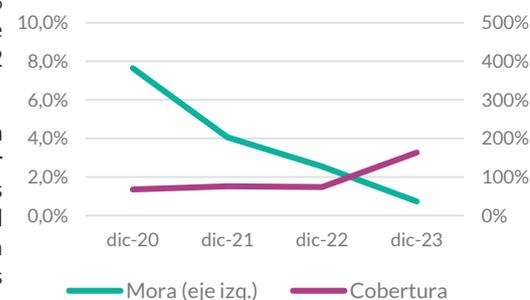
A dic'23 el 62,2% de los créditos corresponde a la cartera comercial, en tanto que el 37,8% restante está compuesto por cartera comercial asimilable a consumo en virtud del monto de las financiaciones. Se observa una mayor participación de esta última respecto de dic'22 (65,8% y 34,2%, respectivamente) consistente con la creciente asistencia a las pymes.

A dic'23 la cartera irregular alcanza el 0,7% del total de financiaciones, inferior a la reportada por el banco a dic'22 (2,5%) y a la registrada por la media del sistema financiero (3,7%) (ver Gráfico #13). Dicho nivel se considera bueno teniendo en cuenta además la contracción de los préstamos brutos durante los últimos años (7,1% interanual a dic'23). Ello obedece a que el banco recuperó créditos en mora y dio de baja cartera irrecuperable, en el marco de la normativa. FIX estima que la mora, igual que en el resto del sistema, podría aumentar en los próximos meses, hasta que comience a reactivarse la economía.

Las provisiones cubren el 73,8% de la cartera irregular, lo cual expone el patrimonio del banco en 0,9% por el riesgo de crédito no cubierto, sin afectar su solvencia. Sin embargo, a dic'22 el 36,6% de la cartera irregular está cubierto con garantías preferidas, lo cual mitiga en parte el riesgo.

A dic'23 el 48,6% de la cartera de financiaciones corresponde a la operatoria de Documentos (vs 49,2% a dic'22), la que comprende básicamente financiaciones otorgadas en el marco del

Gráfico #13: Calidad de activos



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

programa para exportaciones y la financiación de adelantos de inversión a empresas energéticas y tecnológicas del sector público. En segundo término, los préstamos con garantía hipotecaria representan el 32,1% del total (vs 20,9% a dic'22), e incluyen los otorgados bajo el régimen de financiación de proyectos de inversión y el programa de financiación de inversiones PyMEs. En tercer lugar, los arrendamientos financieros representan el 6,4% de los préstamos (vs 8,0% a dic'22) y agrupa las operaciones de leasing realizadas por la Dirección de Área de Leasing (ex BICE Leasing), seguidos por otros créditos, que explican el 6,0% (vs 12,5% a dic'22) y consisten básicamente en créditos a pymes para capital de trabajo. Los 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 representan el 4,1% del total (vs 5,7%). Por último, la asistencia al sector público no financiero asciende al 2,2% (vs 2,5%) y se asigna en el marco de los dos regímenes de financiación antes citados y el de inversiones PyMEs y los préstamos con garantía prendaria alcanzan el 0,6% del total (vs 1,2%) ver Gráfico #14).

Por la particular actividad del banco, la cartera crediticia históricamente ha mostrado cierta concentración, aunque en los últimos períodos exhibe una tendencia decreciente en línea con su estrategia de asistir a pymes en forma directa. A dic'23 los 10 principales deudores representan el 22% de la cartera de créditos (desde 25% a dic'22), 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 preferidas (57,2% a dic'23) como con patrimonio (94,1%).

### 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.

Para gestionar el riesgo de mercado de su cartera de títulos con volatilidad Macro usa una metodología de Valor en Riesgo (VaR), utilizando un intervalo de confianza de 99% y un período de retención de 5 días. Dada la baja participación de títulos (sin considerar las leliqs), dicho riesgo es bajo.

A dic'23 BICE presenta una acotada exposición al sector público en títulos, operaciones de pase y préstamos, equivalente al 41,8% del activo y al 136,9% del PN. Sin embargo, el 62,1% de esa exposición corresponde a letras de liquidez del BCRA o títulos soberanos con opción de liquidez. Excluyendo los mismos, la exposición sería del 7,4% del activo y 24,2% del PN. Los títulos son soberanos en su totalidad.

Producto de la holgada liquidez de la entidad y de la particularidad de su estructura de fondeo, con una elevada participación de líneas de entidades financieras y organismos multilaterales de largo plazo, a dic'23 el 11,8% de las financiaciones (sin considerar cartera vencida) y el 60,7% de los pasivos financieros de BICE tenían vencimientos menores a tres meses (ver Gráfico #15).

En cuanto al riesgo de tasa de interés, el mismo se considera bajo ya que la entidad se fondea principalmente a través de su propio capital, líneas de organismos multilaterales de crédito a tasa variable, de depósitos institucionales provenientes en su mayoría del sector público y de programas u organismos del Gobierno Nacional, de bajo costo.

Respecto del calce de monedas, a dic'23 la entidad mantenía una posición global neta negativa en moneda extranjera de \$7.342,4 millones, que representa el 4,6% de la RPC del banco a nov'23 (\$160.180,8 millones), dentro del límite establecido por la normativa. Asimismo, a dic'23 presenta una posición neta activa de moneda extranjera equivalente a \$12.140 millones, que representa el 28,4% del patrimonio (ver Gráfico #16).

Gráfico #14: Cartera de préstamos

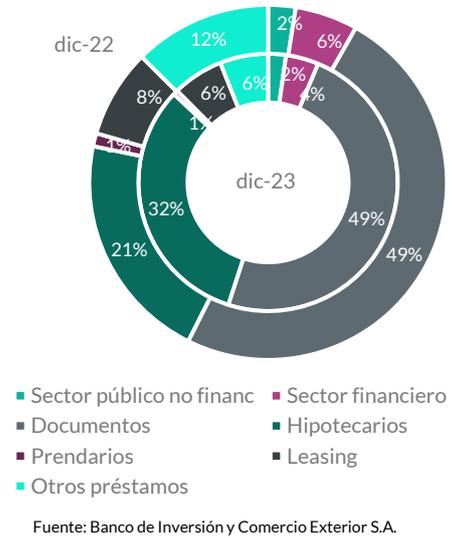


Gráfico #15: Descalce de plazos. Dic'23 (EECC consolidado)

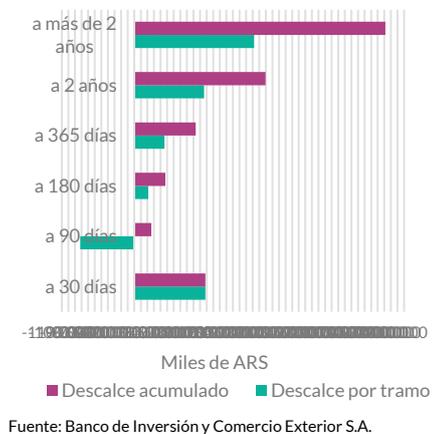
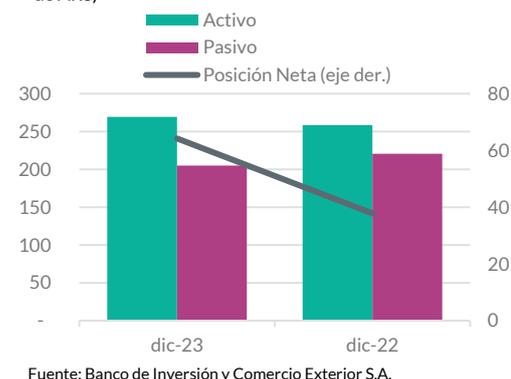


Gráfico #16: Calce de monedas (millones de ARS)



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.

## Fuentes de Fondo y Capital

### Fondeo y Liquidez

Su base de capital le otorga un buen margen para fondear sus operaciones. A dic'23 su nivel de endeudamiento sigue siendo muy bajo (2,3 veces, en línea con el reportado a dic'22), inferior al promedio del sistema (3,8 veces).

Desde el punto de vista del fondeo, la entidad diseñó un esquema sostenible basado en la captación de depósitos institucionales, básicamente provenientes del sector público, la obtención de líneas de financiamiento de organismos multilaterales de crédito, líneas de entidades financieras internacionales 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 disponibilidad de fondeo de bajo costo, extender los plazos de los pasivos financieros y negociar y obtener líneas de Organismos Multilaterales de Crédito, tratando de optimizar la combinación de costo y plazos, teniendo en cuenta las características de sus préstamos.

A dic'23 el 30,5% del activo se fondea con capital propio, en tanto que el 30,4% deriva de otros pasivos financieros, conformados por varias fuentes de fondeo entre las que figuran líneas provenientes de programas del Gobierno Nacional, en general de muy bajo costo, tales como FONPLATA, y líneas de organismos multilaterales de crédito tales como Banco Europeo de Inversiones y Banco Mundial. La tercera fuente de fondeo más significativa está compuesta por depósitos a plazo del sector privado no financiero, que a dic'23 representan el 21,4% del activo. La cuarta fuente de fondeo está constituida por los depósitos del sector público no financiero, que representan a dic'23 el 18,3% del activo, seguida por líneas de crédito de entidades financieras del exterior a largo plazo y de organismos internacionales, que alcanzan el 11,2% del activo (véase Gráfico #17). Adicionalmente, el banco posee buen acceso al mercado de capitales para la emisión de obligaciones negociables no subordinadas. Sin embargo, a la fecha no posee ninguna emisión vigente.

Dados su condición de banco de desarrollo y su rol estratégico en la instrumentación de políticas públicas con foco en la asistencia financiera a los sectores productivos, básicamente pymes, BICE ha participado activamente en la financiación a empresas a tasas preferenciales.

En virtud de ello, en los últimos períodos modificó su estructura de fondeo de manera de reducir su costo así como el impacto de la volatilidad del tipo de cambio sobre su balance. Así, a dic'23 los depósitos representan el 48,8% de los pasivos financieros (vs 55,9% a dic'22), de los cuales el 46,1% corresponde a instituciones del sector público no financiero, en tanto que el 37,4% se compone de líneas provenientes de organismos multilaterales de crédito y programas u organismos del Gobierno Nacional, de bajo costo (18,0% a dic'22). Asimismo, el banco ha reducido su dependencia del fondeo proveniente de entidades financieras del exterior al 13,8% de sus pasivos financieros, desde el 26,1% a dic'22, en un contexto de suba de la tasa de interés internacional. FIX estima que la entidad continuará adaptando su estructura de fondeo de manera de minimizar su costo frente a las actuales condiciones macroeconómicas.

En virtud de la característica de sus depósitos, su concentración es muy elevada. A dic'23 los mayores 10 depósitos de BICE representan el 95,0% del total (en línea con lo reportado a dic'22). Sin embargo, los depositantes, en su mayoría del sector público, poseen una relación comercial permanente con el banco.

A dic'23 la liquidez inmediata (Disponibilidades + Operaciones de pase + Letras de Liquidez del Banco Central + títulos soberanos con opción de liquidez + préstamos al sector financiero a 30 días) alcanza al 72,6% de los depósitos totales y los pasivos financieros de hasta un año y, sumada a las financiaciones a 90 días, cubre el 107,1% de sus pasivos a ese plazo.

FIX estima que la entidad mantendrá holgados niveles de liquidez, así como la disponibilidad de fondos derivados de líneas de crédito de entidades financieras internacionales y organismos multilaterales de crédito en los próximos meses y continuará recibiendo líneas

Gráfico #17: Desagregación del fondeo

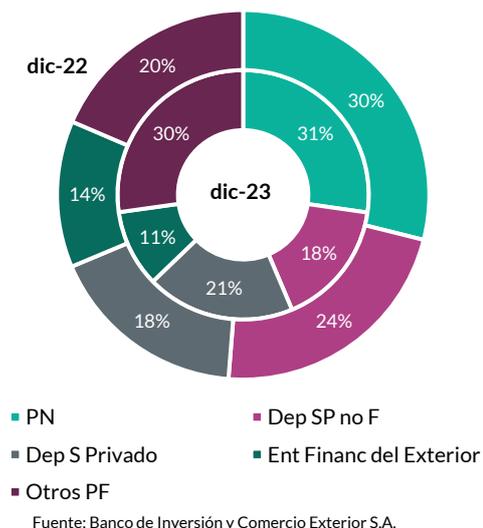


Gráfico #18: Exigencia de capitales mínimos



promocionales y soporte del gobierno nacional que le permitan desarrollar su rol en la financiación del sector productivo.

### Capital

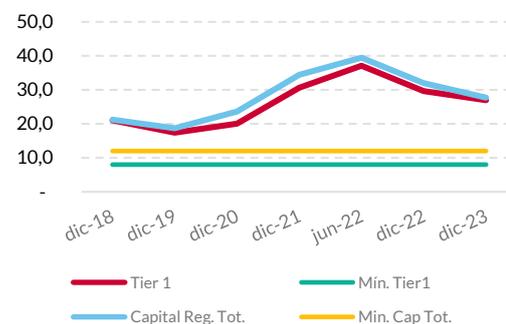
BICE exhibe robustos niveles de solvencia. A dic'23 el ratio PN tangible/activos tangibles alcanza al 30,4%, en tanto que el indicador PN / Activos asciende al 30,5%, superior al de la media del sistema (18,1%) y otras entidades de su segmento (BNDES 19,2%, COFIDE 17,9%). Por su parte, el ratio Capital Ajustado / activos ponderados por riesgo alcanzó 31,2%, en virtud de la elevada proporción de activos líquidos. En este sentido, la contracción del activo registrada en los últimos años, contribuyó al fortalecimiento patrimonial del banco aportándole un soporte para aumentar su actividad manteniendo adecuados niveles de capital.

Históricamente el banco ha cumplido en exceso con las normas de capitales mínimos: a dic'23 presenta, a nivel consolidado, un exceso de integración de capitales del 259,8% con relación al capital exigido por la normativa local (véase Gráfico #18). Asimismo, tanto el Capital de Nivel I como el Capital Regulatorio Total se ubican de manera sostenida por encima del mínimo regulatorio (Gráfico #18).

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, en un escenario de reactivación de la economía y recuperación de la demanda de crédito.

También se estima una mayor generación interna de capital en virtud del crecimiento de los niveles de retorno en la medida en que se consolide la tendencia descendente de la tasa de inflación. En este sentido, 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.

Gráfico #19: Capital Regulatorio



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

## Anexo I

### 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 20 de mayo de 2024 decidió confirmar (\*) las siguientes calificaciones de Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **AA(arg)** Perspectiva **Estable**.
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg)**.

**Categoría AA(arg):** “AA” nacional 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 Banco Argentino de Desarrollo, 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.

Para el análisis se han considerado los estados de situación financiera consolidados e individuales condensados al 31.12.2023 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 del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. al 31.12.2022, 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:

1. 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;
2. Los instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje de otros, se reconocen de acuerdo con los lineamientos establecidos por el BCRA.

(\*) 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 31.12.2023) disponibles en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Estados de situación financiera consolidados e individuales condensados trimestrales auditados (último 30.09.2023) disponibles en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)

## Anexo II

### 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

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 calificadoras, ha recibido 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: [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 S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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 calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleva 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.