

# 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 jun'24 el ratio PN tangible/activos tangibles alcanza al 35,8%, en tanto que el indicador PN / Activos asciende al 36,1%, superior al de la media del sistema (25,4%) y otras entidades de su segmento (BNDES 21,0%, COFIDE 19,8%). 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.

**Desempeño presionado por el arrastre de altas tasas de inflación.** En años recientes BICE ha mantenido adecuados niveles de resultado operativo, el que, a sep'24, registró un crecimiento interanual del 6,6%, alcanzando el 26,2% del activo promedio y el 51,0% de los activos ponderados por riesgo, básicamente debido al significativo incremento de los ingresos por resultados de títulos públicos e intereses por operaciones de pase, así como a la contracción de los costos de estructura y los menores cargos por incobrabilidad. Sin embargo, dicho resultado no alcanzó a compensar el mayor impacto del resultado por la posición monetaria neta, fuertemente influenciado por el arrastre de altas tasas de inflación. FIX estima que los niveles de retorno podrían recibir menor presión en los próximos meses, en un escenario de mayor estabilidad monetaria.

**Buena calidad de activos.** A sep'24 la cartera irregular asciende al 0,5% del total, vs 1,0% a sep'23, ratio que compara favorablemente con el 1,6% reportado por el promedio de los bancos públicos. Dicho nivel se considera bueno dada la sostenida contracción de los préstamos brutos (50,9% 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 187,4% de la cartera irregular, lo cual se considera muy bueno. FIX estima que la mora, igual que en el resto del sistema, tenderá a aumentar en el actual escenario de recuperación de la economía y aumento 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 fue modificando su estructura de fondeo de manera de reducir su costo, así como el impacto de la volatilidad del tipo de cambio sobre su balance y la presión sobre los recursos nacionales. Así, a partir de la nueva gestión la entidad se focalizó en reemplazar el fondeo proveniente del Gobierno Nacional por otras fuentes alternativas, en línea con la política de reducción del gasto. A sep'24

## Informe de Actualización

### 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	30/09/24	30/09/23
Activos (USD)	1.225,4	1.441,7
Activos	1.189.763,8	1.399.755,1
Patrimonio Neto	429.221,0	383.921,0
Resultado Neto	(8.315,4)	(13.574,5)
ROAA (%)	(0,8)	(1,4)
ROAE (%)	(2,6)	(4,7)
PN/Activos (tangibles)	35,8	27,3

\* Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30/09.24= 970,9167

Estados Financieros en moneda homogénea

### Criterios Relacionados

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

### Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 20 marzo, 2024

. Informe Integral de calificación, 20 mayo, 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

los depósitos representan el 60,3% de los pasivos financieros (vs 47,8% a sep'23), de los cuales el 78,8% corresponde a instituciones del sector privado no financiero (vs 37,2% a sep'23), en tanto que el 31,3% se compone de líneas provenientes de organismos multilaterales de crédito y de programas u organismos del gobierno nacional, de bajo costo (40,9% a sep'23). Asimismo, el banco ha reducido su dependencia del fondeo proveniente de entidades financieras del exterior al 8,5% de sus pasivos financieros, desde el 11,3% a sep'23, en un contexto de altas tasas de interés. FIX estima que BICE continuará adaptando su estructura de fondeo de manera de reducir su costo, así como la presión sobre el gasto público.

**Moderada exposición al sector público.** A sep'24 BICE presenta una exposición al sector público en títulos y préstamos, equivalente al 65,6% del activo y al 181,7% del PN. Sin embargo, el 3,4% de esa exposición corresponde a letras fiscales de liquidez (lefis). Excluyendo las mismas, la exposición sería del 39,8% del activo y 110,3% del PN.

**Holgada liquidez.** A sep'24 la liquidez inmediata (Disponibilidades + Letras Fiscales de Liquidez + préstamos al sector financiero a 30 días) alcanza al 14,3% de los depósitos totales y los pasivos financieros de hasta 90 días, en tanto que si incluimos las Letras del TN Capitalizables el ratio alcanza al 64,0%.

## 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.

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

Estado de Resultados	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sep 2024		31 dic 2023		30 sep 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	75.935,7	8,90	144.974,6	10,65	101.587,6	10,96	113.871,6	10,38	124.897,6	8,82
2. Otros Intereses Cobrados	265.824,8	31,17	355.066,3	26,08	271.751,6	29,32	180.110,4	16,42	113.490,8	8,02
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>341.760,4</b>	<b>40,07</b>	<b>500.040,9</b>	<b>36,73</b>	<b>373.339,2</b>	<b>40,28</b>	<b>293.982,0</b>	<b>26,81</b>	<b>238.388,3</b>	<b>16,84</b>
5. Intereses por depósitos	145.381,9	17,04	246.884,0	18,13	169.752,8	18,31	145.199,4	13,24	127.216,6	8,99
6. Otros Intereses Pagados	22.271,1	2,61	38.803,6	2,85	26.958,0	2,91	15.976,8	1,46	15.765,6	1,11
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>167.653,0</b>	<b>19,66</b>	<b>285.687,6</b>	<b>20,98</b>	<b>196.710,8</b>	<b>21,22</b>	<b>161.176,2</b>	<b>14,70</b>	<b>142.982,1</b>	<b>10,10</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>174.107,4</b>	<b>20,41</b>	<b>214.353,3</b>	<b>15,74</b>	<b>176.628,4</b>	<b>19,06</b>	<b>132.805,8</b>	<b>12,11</b>	<b>95.406,2</b>	<b>6,74</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	121.356,2	14,23	49.604,4	3,64	39.251,7	4,23	72.536,4	6,61	69.281,2	4,89
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	803,4	0,09	-155,7	-0,01	-142,1	-0,02	151,6	0,01	-2.537,8	-0,18
14. Otros Ingresos Operacionales	37.039,0	4,34	390.630,4	28,69	133.791,1	14,43	164.022,0	14,96	111.224,1	7,86
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>159.198,6</b>	<b>18,66</b>	<b>440.079,1</b>	<b>32,32</b>	<b>172.900,7</b>	<b>18,65</b>	<b>236.710,1</b>	<b>21,58</b>	<b>177.967,5</b>	<b>12,57</b>
16. Gastos de Personal	33.660,1	3,95	49.660,9	3,65	32.435,3	3,50	47.182,7	4,30	39.479,1	2,79
17. Otros Gastos Administrativos	35.481,7	4,16	106.584,6	7,83	61.463,4	6,63	58.971,3	5,38	51.809,3	3,66
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>69.141,8</b>	<b>8,11</b>	<b>156.245,5</b>	<b>11,48</b>	<b>93.898,7</b>	<b>10,13</b>	<b>106.154,0</b>	<b>9,68</b>	<b>91.288,4</b>	<b>6,45</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>264.164,2</b>	<b>30,97</b>	<b>498.186,9</b>	<b>36,59</b>	<b>255.630,4</b>	<b>27,58</b>	<b>263.361,9</b>	<b>24,01</b>	<b>182.085,3</b>	<b>12,86</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	2.162,5	0,25	13.451,2	0,99	9.753,4	1,05	15.991,4	1,46	21.373,6	1,51
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>262.001,7</b>	<b>30,72</b>	<b>484.735,8</b>	<b>35,60</b>	<b>245.877,0</b>	<b>26,53</b>	<b>247.370,5</b>	<b>22,56</b>	<b>160.711,7</b>	<b>11,35</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	-275.197,5	-32,26	-422.791,0	-31,05	-259.336,3	-27,98	-213.512,2	-19,47	-123.039,6	-8,69
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(13.195,8)</b>	<b>(1,55)</b>	<b>61.944,8</b>	<b>4,55</b>	<b>(13.459,3)</b>	<b>(1,45)</b>	<b>33.858,3</b>	<b>3,09</b>	<b>37.672,0</b>	<b>2,66</b>
30. Impuesto a las Ganancias	-4.880,3	-0,57	22.177,8	1,63	115,2	0,01	26.739,7	2,44	23.423,6	1,65
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>(8.315,4)</b>	<b>(0,97)</b>	<b>39.766,9</b>	<b>2,92</b>	<b>(13.574,5)</b>	<b>(1,46)</b>	<b>7.118,6</b>	<b>0,65</b>	<b>14.248,5</b>	<b>1,01</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	15.330,1	1,13	n.a.	-	-4.080,0	-0,37	1.709,2	0,12
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.	-	n.a.	-	n.a.	-	1.427,4	0,13	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>(8.315,4)</b>	<b>(0,97)</b>	<b>55.097,0</b>	<b>4,05</b>	<b>(13.574,5)</b>	<b>(1,46)</b>	<b>4.465,9</b>	<b>0,41</b>	<b>15.957,7</b>	<b>1,13</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	-8.315,4	-0,97	39.766,9	2,92	-13.574,5	-1,46	7.118,6	0,65	14.248,5	1,01
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		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sep 2024		31 dic 2023		30 jsep 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	9 meses	Como	Anual	Como	9 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de						
Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	69.652,0	5,85	151.938,9	10,16	124.248	8,79	105.910,3	8,10	123.500,4	7,94
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	1.086,9	0,09	2.754,2	0,18	4.003,1	0,37	6.061,2	0,46	12.964,9	0,83
4. Préstamos Comerciales	150.233,6	12,63	261.837,3	17,50	261.688,1	18,98	295.004,4	22,56	369.717,4	23,78
5. Otros Préstamos	14.079,4	1,18	58.100,1	3,88	84.326,1	6,03	104.141,4	7,97	198.519,0	12,77
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	2.835,6	0,24	5.750,3	0,38	6.098,1	0,73	10.155,7	0,78	23.011,0	1,48
7. Préstamos Netos de Previsiones	232.216,4	19,52	468.880,2	31,34	468.167,1	33,45	500.961,6	38,32	681.690,7	43,85
8. Préstamos Brutos	235.052,0	19,76	474.630,5	31,72	474.265,2	34,17	511.117,3	39,09	704.701,7	45,33
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	1.513,6	0,13	3.521,2	0,24	5.089,3	0,36	13.758,8	1,05	30.368,8	1,95
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	54.949,9	4,62	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	19.392,4	1,63	383.121,2	25,61	182.147,3	13,01	29.617,5	2,27	344.248,7	22,14
3. Títulos Valores para Compra o Intermediación	459.721,4	38,64	207.297,8	13,86	83.626,5	5,97	117.736,3	9,01	166.315,3	10,70
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	3,1	0,00	4,4	0,00	7,8	0,00
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	295.826,0	24,86	179.711,2	12,01	433.817,6	30,99	340.577,8	26,05	147.909,6	9,51
6. Inversiones en Sociedades	50.012,1	4,20	79.715,4	5,33	52.146,2	3,73	52.115,7	3,99	58.883,6	3,79
7. Otras inversiones	25.148,4	2,11	42.828,1	2,86	15.954,0	1,14	55.676,5	4,26	16.339,4	1,05
8. Total de Títulos Valores	850.100,4	71,45	892.673,7	59,67	767.694,6	54,84	595.728,1	45,57	733.704,4	47,20
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.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	1.137.266,7	95,59	1.361.553,9	91,01	1.235.861,7	88,29	1.096.689,7	83,88	1.415.395,2	91,05
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	29.535,4	2,48	118.503,7	7,92	144.296,5	10,31	190.879,8	14,60	99.076,3	6,37
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.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	3.762,9	0,32	2.239,9	0,15	2.603,2	0,19	8.432,5	0,64	10.652,5	0,69
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	1.945,4	0,16	2.631,4	0,18	2.252,2	0,16	2.692,2	0,21	1.515,7	0,10
7. Créditos Impositivos Corrientes	4.211,7	0,35	n.a.	-	1.271,7	0,09	109,8	0,01	1.964,2	0,13
8. Impuestos Diferidos	2.458,7	0,21	86,7	0,01	975,7	0,07	494,8	0,04	17.633,4	1,13
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	10.582,9	0,89	11.074,6	0,74	12.494,1	0,89	8.107,6	0,62	8.289,5	0,53
11. Total de Activos	1.189.763,8	100,00	1.496.090,3	100,00	1.399.755,1	100,00	1.307.406,3	100,00	1.554.526,8	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
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	396.052,6	33,29	284.474,7	19,01	284.916,8	20,35	211.896,6	16,21	121.088,8	7,79
4. Total de Depósitos de clientes	396.052,6	33,29	284.474,7	19,01	284.916,8	20,35	211.896,6	16,21	121.088,8	7,79
5. Préstamos de Entidades Financieras	60.701,7	5,10	137.295,4	9,18	109.767,8	7,84	144.315,6	11,04	216.976,5	13,96
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	3.052,7	0,20	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	110.567,1	9,29	203.351,7	13,59	248.947,8	17,79	300.211,1	22,96	575.191,5	37,00
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	567.321,4	47,68	628.174,4	41,99	643.632,5	45,98	656.423,2	50,21	913.256,8	58,75
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	3,1	0,00	n.a.	-	2,8	0,00
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	163.091,6	13,71	329.987,5	22,06	346.700,7	24,77	214.711,5	16,42	211.351,2	13,60
15. Total de Pasivos Onerosos	730.413,0	61,39	958.161,9	64,04	990.336,2	70,75	871.134,8	66,63	1.124.610,8	72,34
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
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	1.324,8	0,11	5.473,9	0,37	4.626,5	0,33	4.839,1	0,37	4.867,3	0,31
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	14.375,3	0,96	n.a.	-	1.099,7	0,08	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	15.133,6	1,27	18.489,0	1,24	4.238,9	0,30	4.953,3	0,38	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	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	13.671,4	1,15	43.032,4	2,88	16.632,4	1,19	27.234,2	2,08	31.278,6	2,01
10. Total de Pasivos	760.542,7	63,92	1.039.532,4	69,48	1.015.834,0	72,57	909.171,0	69,54	1.160.756,6	74,67
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido cont. como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido cont. como patrimon.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	428.991,7	36,06	456.328,6	30,50	383.754,2	27,42	398.069,2	30,45	393.624,9	25,32
2. Participación de Terceros	229,3	0,02	229,2	0,02	166,8	0,01	166,1	0,01	145,2	0,01
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	429.221,0	36,08	456.557,9	30,52	383.921,0	27,43	398.235,3	30,46	393.770,1	25,33
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	1.189.763,8	100,00	1.496.090,3	100,00	1.399.755,1	100,00	1.307.406,3	100,00	1.554.526,8	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	424.816,9	35,71	453.839,7	30,34	380.693,2	27,20	395.048,3	30,22	374.621,1	24,10
9. Memo: Capital Elegible	424.816,9	35,71	453.839,7	30,34	380.693,2	27,20	395.048,3	30,22	374.621,1	24,10

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

**Ratios**

	Moneda Homogénea 30 sep 2024 9 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2023 Anual	Moneda Homogénea 30 sep 2023 9 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2022 Anual	Moneda Homogénea 31 dic 2021 Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	32,55	30,19	26,30	20,34	14,79
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	54,20	91,27	79,74	102,34	113,52
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	45,04	41,27	39,09	24,30	16,48
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	28,22	30,63	26,79	16,44	11,08
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	25,05	17,69	18,07	10,98	6,60
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	24,87	16,58	16,93	9,66	5,12
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	25,05	17,69	18,07	10,98	6,60
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	35,64	67,25	49,35	64,06	65,10
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	21,70	23,87	28,14	28,73	33,39
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	7,84	11,35	8,72	7,66	5,41
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	93,49	123,45	75,38	70,12	49,22
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	28,29	36,20	22,26	19,01	10,78
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	0,60	2,70	4,45	6,07	11,74
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	92,93	120,11	72,02	65,86	43,44
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	28,12	35,22	21,27	17,86	9,52
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	(10,40)	35,80	(1,69)	78,98	62,18
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	41,62	32,43	24,66	20,82	16,33
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	41,37	31,55	23,56	19,56	14,42
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(18,33)	9,85	(4,04)	1,90	3,85
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(5,55)	2,89	(1,19)	0,51	0,84
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(18,33)	13,65	(4,04)	1,19	4,31
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(5,55)	4,00	(1,19)	0,32	0,94
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	(8,16)	2,59	(1,32)	0,56	1,28
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(8,16)	3,59	(1,32)	0,35	1,43
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	42,07	29,54	32,62	31,23	33,60
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	29,22	30,39	29,11	30,29	24,40
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	42,27	26,94	33,74	29,65	30,63
5. Total Regulatory Capital Ratio	42,55	27,69	35,49	31,99	34,40
7. Patrimonio Neto / Activos	29,42	30,52	29,27	30,46	25,33
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	(19,21)	8,71	(4,02)	1,79	3,62
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	(8,86)	14,43	3,04	(15,90)	(17,20)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(46,07)	(7,14)	(11,75)	(27,47)	(31,25)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,51	0,73	1,68	2,54	4,06
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,05	1,19	1,54	1,88	3,08
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	204,91	163,30	92,04	73,81	75,77
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,39)	(0,49)	0,16	0,90	1,87
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,67	2,80	2,73	2,86	2,53
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	0,51	0,73	1,68	2,54	4,06
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	61,26	166,84	163,12	241,21	581,97
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	37,94	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	45,34	29,69	29,97	24,32	10,77

## 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 27 de diciembre 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 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 31.12.2023, 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:

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.

Además, se han considerado los estados de situación financiera consolidados e individuales condensados por el período intermedio finalizado el 30.09.2024 con revisión por parte de la Auditoría General de la Nación y de KPMG Argentina, quienes expresan que nada llamó su atención que les hiciera pensar que los estados financieros mencionados no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central. Asimismo, sin modificar la conclusión, señalan los puntos 1 y 2 detallados en los párrafos precedentes.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 20 de mayo de 2024, disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

(\*) 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 30.09.2024) 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.