

Banco BMA S.A.U.

Perfil

Banco BMA S.A.U. (BMA) (ex Banco Itaú Argentina S.A.) es un banco comercial universal focalizado en banca mayorista, financiando a grandes empresas multinacionales y extranjeras, grandes corporaciones locales y PyMEs. En noviembre 2023, fue adquirido por Banco Macro S.A.

Factores relevantes de la calificación

Sinergia con su accionista. La calificación contempla la alineación que demuestra BMA a los criterios de gobierno corporativo, gestión de riesgos, identificación de marca y procesos internos con su accionista Banco Macro entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AAA(arg) con Perspectiva Estable para el endeudamiento de largo plazo y en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo. Es probable que dentro del mediano plazo, ambas entidades se fusionen.

Mejora en la rentabilidad por mayor inversión en títulos públicos. BMA cerró el 2023, y a diferencia del 2022, con utilidades a raíz de los buenos resultados por títulos públicos, mayores ingresos por adelantos en cuenta corriente y por operaciones de pase con el BCRA, y las diferencias de cotización. Las provisiones crediticias si bien crecieron anualmente (por reclasificación de clientes corporativos) junto con la inflación y el costo de fondeo producto de las correcciones en la tasa de política monetaria del ejercicio, fueron ampliamente compensados por los flujos por intereses operativos percibidos. El 2024 arrancó con fuertes recortes en la tasa de referencia lo que en opinión de FIX afectara los márgenes y ante un contexto donde la demanda crediticia continuará reprimida en gran parte del año, es esperable que la dependencia de las operaciones de trading continúe vigente junto con los avances en eficiencia.

Buena calidad de activos. La cartera de préstamos mantiene acotada exposición a riesgo de crédito, reflejado en una métrica de mora que alcanzó 0,9% y una cobertura con provisiones que representa el 3,7% de los créditos brutos recomponiéndose fuertemente con relación al cierre trimestral de septiembre 2023. La concentración por deudor se mantiene en niveles elevados (los 10 primeros reúnen el 31% de la cartera, y 80% del patrimonio tangible), así como por sector económico (energético y empresas reguladas). Se espera una irregularidad en niveles controlables favorecida por la eficaz gestión de riesgos y la baja intermediación.

Índices de capitalización acordes con el actual modelo de negocio. Al cierre 2023, el capital nivel 1 es bueno y alcanza el 14,4% de los APR métrica que disminuye anualmente por el crecimiento del riesgo de crédito (recategorización de deudores); mientras que el Capital Tangible se exhibe en 21,6% vs 11,5% en 2022 explicado por los resultados acumulados en el ejercicio. FIX considera el posible soporte de su accionista en caso de ser necesario, existiendo una fuerte identificación de marca.

Holgados niveles de liquidez. La liquidez medida como $[(Leliq/Notaliq+Op.de Pase Activas+Disponibilidades+Call <30 \text{ días}) / (Depósitos+Pasivos menores a 1 \text{ año})]$ alcanza el 53%, lo que mitiga el descalce de plazos (entre préstamos y depósitos) que presenta la entidad y la concentración por depositante (los primeros 60 concentran el 43,6% de las captaciones). Dicho nivel de liquidez es producto de la coyuntura actual y su absorción dependerá de la producción, consumo y definiciones en términos de política monetaria.

Mayor exposición al sector público. La exposición al sector público representa el 28,1% del activo y 1,2 veces el patrimonio neto presentando un importante incremento respecto a años previos. Excluyendo la posición en operaciones de pase con BCRA, la exposición se reduce a 18,2% y 77,1%, respectivamente.

Informe de Actualización

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	AAA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
ON Clase 32	AAA(arg)

Perspectiva **Estable**

Resumen Financiero

Banco BMA S.A.U.		
Millones ARS	31/12/23	31/12/22
Activos (USD, mill.)*	1.100	1.538
Activos	889.417	1.243.378
Patrimonio Neto	209.941	171.021
Resultado Neto	37.534	(8.731)
ROAA (%)	3,5	(0,7)
ROAE (%)	20,5	(5,1)
PN Tangible/ Activo Tangible (%)	21,6	11,6

*Tipo de Cambio de referencia del BCRA al 31/12/23: \$/USD 808,4833

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrada ante la CNV, Febrero 2014

Informes Relacionados

Banco Itaú Argentina, Informe Integral, Junio 22, 2023

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, Marzo 20, 2024

Analistas

Analista Principal
Yesica Colman
Director Asociado
yesica.colman@fixscr.com
+54 11 5235 8147

Analista Secundario
Ma. Luisa Duarte
Director
maria.duarte@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Responsable del Sector
Ma. Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8150

Sensibilidad de la calificación

Soporte de su accionista. Un marcado deterioro de la calidad crediticia de su accionista o la falta de predisposición de soporte podrían generar presiones a las calificaciones de BMA.

Banco BMA S.A.U.

Estado de Resultados

	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 ARS mill	Como % de Activos	Anual ARS mill	Como % de Activos	Anual ARS mill	Como % de Activos	Anual ARS mill	Como % de Activos	Anual ARS mill	Como % de Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	238.622,9	40,75	169.134,0	18,14	155.161,0	17,56	166.418,3	18,38	190.254,6	26,38
2. Otros Intereses Cobrados	211.545,4	36,13	78.118,8	8,38	48.244,6	5,46	26.797,7	2,96	15.106,5	2,09
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	450.168,2	76,87	247.252,8	26,52	203.405,6	23,02	193.216,0	21,35	205.361,1	28,48
5. Intereses por depósitos	300.251,1	51,27	196.449,4	21,07	141.883,5	16,05	96.062,7	10,61	92.279,5	12,80
6. Otros Intereses Pagados	28.960,4	4,95	22.096,2	2,37	20.090,2	2,27	19.903,7	2,20	35.485,9	4,92
7. Total Intereses Pagados	329.211,5	56,22	218.545,6	23,44	161.973,7	18,33	115.966,4	12,81	127.765,4	17,72
8. Ingresos Netos por Intereses	120.956,8	20,66	28.707,2	3,08	41.431,9	4,69	77.249,6	8,53	77.595,7	10,76
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	192.191,7	32,82	125.223,6	13,43	94.244,6	10,66	88.996,5	9,83	111.430,3	15,45
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	15.499,7	2,65	12.472,4	1,34	12.083,6	1,37	18.411,8	2,03	23.600,9	3,27
14. Otros Ingresos Operacionales	63.601,0	10,86	53.825,1	5,77	44.844,2	5,07	38.223,3	4,22	50.844,5	7,05
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	271.292,4	46,33	191.521,1	20,54	151.174,5	17,11	145.631,7	16,09	185.875,7	25,77
16. Gastos de Personal	64.928,3	11,09	61.522,7	6,60	53.515,3	6,06	60.827,5	6,72	71.966,9	9,98
17. Otros Gastos Administrativos	107.634,5	18,38	93.228,5	10,00	89.922,6	10,17	82.701,7	9,14	95.381,1	13,23
18. Total Gastos de Administración	172.562,8	29,47	154.751,2	16,60	143.437,9	16,23	143.529,2	15,86	167.347,9	23,20
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	-269,6	-0,03	45,0	0,00	109,4	0,02
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	219.686,4	37,52	65.477,1	7,02	48.898,9	5,53	79.397,1	8,77	96.232,9	13,34
21. Cargos por Incobrabilidad	27.388,1	4,68	3.361,9	0,36	9.261,8	1,05	16.665,8	1,84	15.478,0	2,15
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	192.298,3	32,84	62.115,2	6,66	39.637,1	4,48	62.731,3	6,93	80.754,9	11,20
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	-	-23,67	-59.604,1	-6,39	-40.940,3	-4,63	-34.959,8	-3,86	-42.949,4	-5,96
29. Resultado Antes de Impuestos	53.692,7	9,17	2.511,0	0,27	(1.303,2)	(0,15)	27.771,5	3,07	37.805,5	5,24
30. Impuesto a las Ganancias	16.158,6	2,76	11.242,5	1,21	2.323,5	0,26	11.908,9	1,32	14.096,5	1,95
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	37.534,0	6,41	(8.731,5)	(0,94)	(3.626,7)	(0,41)	15.862,6	1,75	23.709,0	3,29
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	1.661,6	0,28	n.a.	-	-605,1	-0,07	265,2	0,03	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	-66,3	-0,01	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	39.195,6	6,69	(8.731,5)	(0,94)	(4.231,8)	(0,48)	16.061,5	1,77	23.709,0	3,29
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	37.534,0	6,41	-8.731,5	-0,94	-3.626,7	-0,41	15.862,6	1,75	23.709,0	3,29
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 BMA S.A.U.

Estado de Situación Patrimonial

	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 ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	8.988,1	1,01	12.946,6	1,04	15.385,5	1,19	20.292,8	1,46	22.678,2	2,20
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	51.688,8	5,81	80.789,9	6,50	98.432,2	7,59	108.905,3	7,83	106.321,5	10,32
4. Préstamos Comerciales	145.173,1	16,32	123.038,1	9,90	159.092,4	12,26	146.299,4	10,52	171.260,1	16,63
5. Otros Préstamos	91.142,7	10,25	136.308,6	10,96	205.763,1	15,86	255.307,3	18,37	211.586,0	20,55
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	17.571,5	1,98	10.934,6	0,88	20.582,4	1,59	25.078,2	1,80	18.847,6	1,83
7. Préstamos Netos de Provisiones	279.421,1	31,42	342.148,6	27,52	458.091,0	35,31	505.726,6	36,38	492.998,2	47,87
8. Préstamos Brutos	296.992,6	33,39	353.083,2	28,40	478.673,3	36,90	530.804,8	38,19	511.845,8	49,70
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	4.318,1	0,49	3.686,7	0,30	6.237,9	0,48	12.131,9	0,87	15.936,6	1,55
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	4.238,5	0,48	14.223,4	1,14	2.918,2	0,22	20.646,5	1,49	14.550,7	1,41
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	108.476,3	12,20	171.517,3	13,79	234.816,4	18,10	138.203,8	9,94	129.009,3	12,53
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	134.544,8	15,13	53.742,3	4,32	87.165,7	6,72	19.142,3	1,37	38.666,0	3,75
4. Derivados	13.053,1	1,47	3.372,6	0,27	9.254,5	0,71	13.703,0	0,99	8.249,7	0,80
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	24.130,2	2,71	275.041,7	22,12	46.899,5	3,62	n.a.	-	8,5	0,00
6. Inversiones en Sociedades	81,7	0,01	156,1	0,01	3.653,3	0,28	4.521,9	0,33	6.663,6	0,65
7. Otras inversiones	21.642,5	2,43	72.138,3	5,80	40.991,5	3,16	30.965,3	2,23	31.049,9	3,02
8. Total de Títulos Valores	301.928,6	33,95	575.968,4	46,32	422.780,8	32,59	378.818,0	27,25	213.647,0	20,75
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	585.588,1	65,84	932.340,4	74,98	883.789,9	68,13	905.191,0	65,12	721.195,9	70,03
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	220.966,1	24,84	218.004,8	17,53	306.339,1	23,62	362.774,5	26,10	202.901,7	19,70
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	35.389,6	3,98	38.696,6	3,11	49.727,6	3,83	57.151,2	4,11	55.778,2	5,42
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	12.072,4	1,36	16.980,2	1,37	17.878,7	1,38	16.054,1	1,15	13.570,9	1,32
7. Créditos Impositivos Corrientes	889,0	0,10	1.418,4	0,11	7.734,4	0,60	13.184,4	0,95	8.766,2	0,85
8. Impuestos Diferidos	11.116,5	1,25	13.597,9	1,09	26.152,3	2,02	27.247,2	1,96	20.299,9	1,97
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	23.395,3	2,63	22.340,1	1,80	5.550,0	0,43	8.462,3	0,61	7.330,6	0,71
11. Total de Activos	889.417,1	100,00	1.243.378,4	100,00	1.297.172,1	100,00	1.390.064,7	100,00	1.029.843,4	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	205.287,8	23,08	337.885,7	27,17	355.551,3	27,41	334.903,3	24,09	226.738,6	22,02
2. Caja de Ahorro	163.033,1	18,33	158.569,3	12,75	187.775,8	14,48	216.789,4	15,60	213.214,9	20,70
3. Plazo Fijo	171.305,6	19,26	360.320,2	28,98	339.885,4	26,20	374.752,3	26,96	146.501,0	14,23
4. Total de Depósitos de clientes	539.626,5	60,67	856.775,3	68,91	883.212,5	68,09	926.445,0	66,65	586.454,5	56,95
5. Préstamos de Entidades Financieras	24.919,7	2,80	29.737,4	2,39	38.577,1	2,97	67.117,9	4,83	84.798,3	8,23
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	1.445,3	0,12	n.a.	-	n.a.	-	374,0	0,04
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	11.258,0	1,27	17.251,6	1,39	18.032,7	1,39	15.378,7	1,11	8.261,0	0,80
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	575.804,3	64,74	905.209,6	72,80	939.822,3	72,45	1.008.941,6	72,58	679.887,9	66,02
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	5.468,9	0,61	20.413,4	1,64	33.152,4	2,56	46.817,5	3,37	20.436,4	1,98
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	5.468,9	0,61	20.413,4	1,64	33.152,4	2,56	46.817,5	3,37	20.436,4	1,98
12. Derivados	2.762,7	0,31	1.230,0	0,10	1.776,5	0,14	335,6	0,02	3.032,1	0,29
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	14.309,7	1,61	56.437,8	4,54	42.310,9	3,26	38.128,1	2,74	41.849,3	4,06
15. Total de Pasivos Onerosos	598.345,6	67,27	983.290,8	79,08	1.017.062,0	78,41	1.094.222,8	78,72	745.205,7	72,36
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	7,8	0,00	10.631,7	0,86	8.975,8	0,69	352,6	0,03	132,5	0,01
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	2.777,7	0,31	3.009,4	0,24	3.541,9	0,27	6.643,3	0,48	8.564,5	0,83
4. Pasivos Impositivos corrientes	15.291,4	1,72	1.966,4	0,16	1.645,4	0,13	17.077,3	1,23	22.683,5	2,20
5. Impuestos Diferidos	15.284,9	1,72	15.762,9	1,27	19.354,3	1,49	17.959,5	1,29	16.096,8	1,56
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	47.768,6	5,37	57.695,6	4,64	71.082,8	5,48	61.504,7	4,42	64.971,2	6,31
10. Total de Pasivos	679.476,0	76,40	1.072.356,8	86,25	1.121.662,1	86,47	1.197.760,1	86,17	857.654,2	83,28
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	209.941,0	23,60	171.021,6	13,75	175.509,9	13,53	192.304,6	13,83	172.189,2	16,72
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	209.941,0	23,60	171.021,6	13,75	175.509,9	13,53	192.304,6	13,83	172.189,2	16,72
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	889.417,1	100,00	1.243.378,4	100,00	1.297.172,1	100,00	1.390.064,7	100,00	1.029.843,4	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	186.752,1	21,00	140.443,5	11,30	131.478,9	10,14	149.003,3	10,72	138.318,4	13,43
9. Memo: Capital Elegible	186.752,1	21,00	140.443,5	11,30	131.478,9	10,14	149.003,3	10,72	138.318,4	13,43

Banco BMA S.A.U.

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
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	71,29	41,35	31,54	29,92	34,20
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	42,26	24,48	15,50	11,06	13,15
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	57,70	28,92	22,12	22,05	25,57
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	40,91	23,47	15,22	11,24	14,84
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	15,50	3,36	4,51	8,82	9,66
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	11,99	2,96	3,50	6,91	7,73
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	15,50	3,36	4,51	8,82	9,66
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	69,16	86,96	78,49	65,34	70,55
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	43,99	70,27	74,47	64,40	63,52
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	16,03	12,94	10,68	10,92	14,75
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	119,95	38,08	26,30	43,08	58,97
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	20,41	5,48	3,64	6,04	8,48
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	12,47	5,13	18,94	20,99	16,08
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	105,00	36,13	21,31	34,04	49,49
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	17,86	5,19	2,95	4,77	7,12
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	30,09	447,72	(178,28)	42,88	37,29
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	18,72	8,17	5,05	7,30	10,13
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	16,38	7,75	4,09	5,77	8,50
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	20,49	(5,08)	(1,95)	8,61	14,53
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,49	(0,73)	(0,27)	1,21	2,09
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	21,40	(5,08)	(2,28)	8,72	14,53
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,64	(0,73)	(0,31)	1,22	2,09
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	3,20	(1,09)	(0,37)	1,46	2,50
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,34	(1,09)	(0,44)	1,48	2,50
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	15,91	17,51	13,58	13,71	14,56
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	21,56	11,58	10,49	11,06	13,89
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	14,42	17,07	13,93	13,19	12,42
5. Total Regulatory Capital Ratio	14,42	17,18	14,38	13,68	12,95
7. Patrimonio Neto / Activos	23,60	13,75	13,53	13,83	16,72
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	17,88	(5,11)	(2,07)	8,25	13,77
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(28,47)	(4,15)	(6,68)	34,98	(16,87)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(15,89)	(26,24)	(9,82)	3,70	(14,80)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,91	0,81	1,12	1,92	2,54
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,69	2,39	3,71	3,98	3,01
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	406,93	296,59	329,96	206,71	118,27
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(6,31)	(4,24)	(8,17)	(6,73)	(1,69)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	8,18	0,82	1,88	3,00	2,78
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,91	0,81	1,12	1,92	2,54
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	55,04	41,21	54,20	57,29	87,28
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	17,01	47,83	7,56	30,76	17,16
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	90,60	87,24	86,99	84,69	79,02

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 30 de abril de 2024, decidió **confirmar (*)** las siguientes calificaciones de Banco BMA S.A.U. (ex Banco Itaú Argentina S.A.):

- Endeudamiento de Largo Plazo: **AAA(arg)**, con Perspectiva **Estable**
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg)**
- Obligaciones Negociables Clase 32 por un valor nominal en UVA por el equivalente de hasta \$500 millones (ampliable a \$6.000 millones): **AAA(arg)**, Perspectiva **Estable**

Categoría AAA(arg): “AAA” nacional implica la máxima calificación asignada por FIX en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones del país.

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 de Banco BMA S.A.U. se basan en su pertenencia al Banco Macro, contemplando su alineación a los criterios de gobierno corporativo, gestión de riesgos, y procesos internos de su accionista, y su identificación de marca, así como la adecuada liquidez, calidad de cartera, y buenos niveles de capitalización de la entidad.

Los Estados Financieros Consolidados Condesados de Banco BMA S.A.U. son preparados de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina. Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros consolidados al 31.12.2023, auditados por PriceWaterhouse & Co., que menciona que los estados financieros consolidados presentan de forma razonable, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial del banco al 31.12.2023, el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas. Asimismo, declara que los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA y difieren de las normas contables profesionales vigentes (Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE)), lo cual es expuesto y cuantificado en la nota 1.1. de los estados financieros consolidados.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 22 de junio de 2023, disponible en www.fixscr.com, y contempla los principales aspectos 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, Estrategia, Gobierno Corporativo, 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 provista para el análisis se considera adecuada y suficiente.

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados financieros anuales auditados (último al 31.12.2023), disponible en www.cnv.gov.ar
- Estados financieros trimestrales auditados (último 30.09.2023), disponible en www.cnv.gov.ar
- Suplementos de emisión de las obligaciones negociables, disponibles en www.cnv.gov.ar.

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opcion de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Obligaciones Negociables Clase 32	UVA 11.798.018	Pesos	18/08/2021	18/08/2025	Tasa Fija= 278 p.b. / Pago trimestral	Único pago al vencimiento	Efectivo Pesos	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.: no aplica										

Anexo III

Glosario

- PN: Patrimonio Neto.
- Market Share: fracción o porcentaje del total de mercado disponible o del segmento del mercado que está siendo suministrado por una compañía.
- Management: gerencia.
- Spread: Diferencia.
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activo.
- Trading: negociación en mercados financieros.
- Pricing: valorización o precio de los productos financieros que ofrece la compañía.
- Vintage: Análisis estático, también llamado “por camadas” o “Vintage”, orientado a determinar una pérdida esperada de la cartera, así como su timing, basado en el desempeño histórico de una compañía.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido 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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación 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.