

INFORME DE CALIFICACIÓN

07 de marzo de 2024

[Informe de revisión completo](#)

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Depósitos en Moneda Local (ML)	AAA.ar/EST
Depósitos en Moneda Extranjera (ME)	AAA.ar/EST
Depósitos de Corto Plazo en ML	ML A-1.ar
Depósitos de Corto Plazo en ME	ML A-1.ar
Calificación de emisor en ML	AAA.ar/EST
Calificación de emisor en ME	AAA.ar/EST

CALIFICACIONES ANTERIORES (*)

Depósitos en Moneda Local (ML)	AAA.ar/EST
Depósitos en Moneda Extranjera (ME)	AA-.ar/EST
Depósitos de Corto Plazo en ML	ML A-1.ar
Depósitos de Corto Plazo en ME	ML A-1.ar
Calificación de emisor en ML	AAA.ar/EST
Calificación de emisor en ME	AA-.ar/EST

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No. 3 de la Comisión Nacional de Valores.

Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección Información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625
Associate Director – Credit Analyst ML
Eliana.gomezBarreca@moodys.com

Candelaria Feijo +54.11.3399.1520
Associate Credit Analyst ML
Candelaria.feijo@moodys.com

Agustina Arambarri +54.11.5129.2781
Associate ML
Agustina.arambarri@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay +54.11.5129.2600

Banco BMA S.A.U. (Antes denominada Banco Itaú Argentina S.A.)

Principales Indicadores

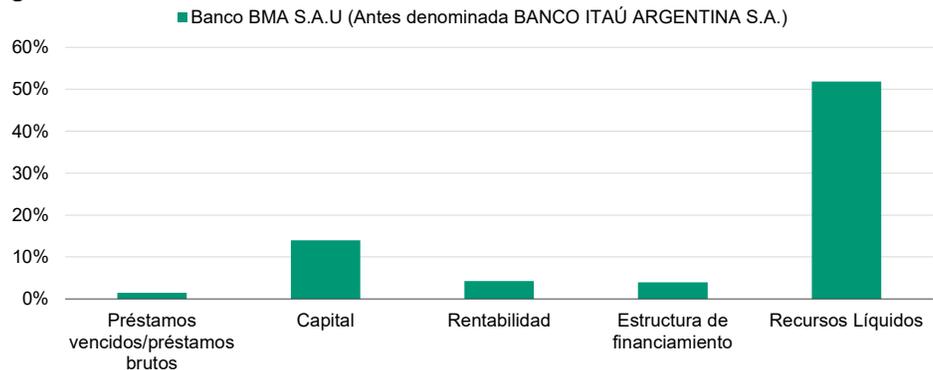
	2023	2022	2021	2020
Reportado (millones de ARS en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2023)				
Activo	889.417	1.243.378	1.297.172	1.390.065
Pasivo	679.476	1.072.357	1.121.662	1.197.760
Patrimonio Neto	209.941	171.022	175.510	192.305
Préstamos totales	283.660	356.372	461.009	526.373
Depósitos totales	563.648	877.186	907.293	962.364
Resultado del ejercicio	37.534	(8.731)	(3.627)	15.863
Cargos por incobrabilidad	27.388	3.362	9.262	16.666

Indicadores

Préstamos vencidos/préstamos brutos	1,4%	1,0%	1,3%	2,2%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	407,0%	296,8%	330,3%	229,8%
Capital	14,0%	12,0%	13,6%	12,9%
Rentabilidad	4,3%	-0,7%	-0,3%	1,2%
ROAA	3,5%	-0,7%	-0,3%	1,3%
ROE	19,7%	-5,0%	-2,0%	8,7%
Estructura de financiamiento	4,0%	9,5%	9,3%	9,6%
Recursos líquidos	51,8%	56,5%	49,4%	45,8%

Nota: Información al cierre del año fiscal y trimestral basada en GAAP local y Basilea II; en moneda homogénea a la última fecha analizada; el detalle del cálculo de los indicadores se encuentra en el Glosario Técnico

Figura 1: Resumen de indicadores – diciembre 2023



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad e información del BCRA

Resumen

Moody's Local AR ("Moody's Local Argentina") afirma las calificaciones de depósitos y de emisor de largo plazo en moneda local de Banco BMA S.A.U ("Banco BMA", antes denominada Banco Itaú Argentina S.A.) en AAA.ar y las calificaciones de depósitos de corto plazo en moneda local en ML A-1.ar. Al mismo tiempo, sube las calificaciones de depósitos y de emisor en moneda extranjera de largo plazo a AAA.ar desde AA-.ar y afirma las calificaciones de depósitos de corto plazo en moneda extranjera en ML A-1.ar. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable.

Las calificaciones de Banco BMA reflejan la adecuada calidad de su cartera de activos, con bajos niveles históricos de morosidad y elevados índices de cobertura. Al cierre de diciembre 2023 el indicador de mora se ubicó en 1,4%, por debajo del 1,5% promedio para los bancos privados. Asimismo, el banco realiza una gestión conservadora de sus activos más riesgosos y mantiene altos niveles de provisiones: 407,0% de su cartera en mora y 6,3% sobre el total de préstamos al sector privado no financiero al último cierre de ejercicio. El nivel de capital reportado por el banco es en nuestra opinión suficiente para respaldar situaciones de estrés moderado y potenciales aumentos en las pérdidas crediticias derivadas del débil escenario macroeconómico, ya que la contracción en términos reales de la cartera de préstamos reduce las necesidades de asignación de capital.

Desde Moody's Local Argentina consideramos que la exposición a instrumentos del sector público vinculan al banco, así como al resto de las entidades bancarias en Argentina, a riesgo de refinanciamiento de la deuda pública y a cambios en las condiciones de la política monetaria. Asimismo, las débiles condiciones de mercado, los altos niveles de inflación, la regulación sobre las tasas de interés y la baja penetración del crédito actual y esperada, presionan la rentabilidad, solvencia y liquidez de los bancos argentinos. Sin embargo, estos riesgos se encuentran mitigados en parte por los sólidos fundamentos crediticios que mantienen en términos de capital y liquidez aunque continuaremos con el monitoreo del impacto que podría tener sobre el riesgo de activos.

Las calificaciones, también se sustentan en la mejora en la capacidad de generación de utilidades del banco, que a diciembre de 2023 reportó un retorno sobre el capital ajustado por inflación del 19,7% significativamente mayor al 4,2% presentado en el periodo 2021-2023. En 2022 el banco había reportado un ROE de -5,0% y este deterioro se explicaba principalmente por la exposición al riesgo soberano limitada e inferior a la de sus pares comparables, lo que impidió que el banco pudiera obtener ingresos por títulos públicos suficientes para compensar el impacto de la inflación sobre las partidas monetarias. Los resultados netos elevados de 2023 se explican principalmente por mayores ingresos por intereses de Títulos Públicos (soberanos y BCRA). En el actual contexto macroeconómico con menores tasas de interés en términos reales, esperamos que la rentabilidad de los bancos se vea afectada negativamente.

En 2023 Banco Macro adquirió el 100% del capital social y de los votos de Banco BMA (antes denominada Itaú Argentina S.A.) y de sus subsidiarias en Argentina. Las calificaciones contemplan que Banco BMA seguirá los mismos lineamientos estratégicos, comerciales y operativos de Banco Macro hasta que se produzca la fusión entre ambas entidades con la segunda como entidad absorbente. Consideramos que esta brindaría soporte a Banco BMA ante situaciones de estrés.

Las calificaciones en moneda extranjera asignadas por Moody's Local Argentina contemplan el riesgo incremental de transferencia y convertibilidad reflejadas en potenciales restricciones regulatorias. La suba en las calificaciones en moneda extranjera de Banco BMA refleja nuestra consideración de que actualmente este riesgo ha disminuido debido al cese en la vigencia de la Comunicación "A" 7030 y complementarias emitidas por el Banco Central en 2020 que restringía a las entidades el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) para hacer frente a su deuda en moneda extranjera.

Descripción del emisor

El 3 de noviembre de 2023 Itaú Unibanco S.A. le transfirió a Banco Macro S.A. (AAA.ar) la totalidad de sus tenencias accionarias en Banco Itaú Argentina, y de sus subsidiarias en Argentina. Banco BMA es una institución bancaria de carácter universal propiedad en un 100% de Banco Macro, banco nacional de capitales privados con la mayor red de sucursales en Argentina y con presencia en todo el país. El banco opera como agente financiero de las Provincias de Salta, Tucumán, Jujuy y Misiones lo que le brinda una fuente de fondeo extensa, estable y de bajo costo.

Al 31 de diciembre de 2023, Banco BMA se ubicaba como el número 19 en términos de depósitos y 16 en término de préstamos de toda la industria con una participación de mercado del 0,89% y 1,48% respectivamente.

Fortalezas crediticias

- » Soporte operativo y financiero brindado por Banco Macro S.A., calificado en AAA.ar con perspectiva estable
- » Adecuado nivel de calidad de activos, con bajos niveles de morosidad y elevados niveles de cobertura
- » Adecuados niveles de liquidez y baja dependencia de fondeo de mercado

Debilidades crediticias

- » Moderada granularidad de préstamos y depósitos que desafía los fundamentos de la calidad de los activos
- » Moderada exposición relativa al sector público en términos de activos, que lo vincula al riesgo de refinanciamiento de la deuda pública y a cambios en las condiciones de la política monetaria
- » Entorno macroeconómico local afectado por altos niveles de inflación y por la pérdida en el poder adquisitivo, que podría afectar el crecimiento de depósitos y sus índices de calidad de activos.

Análisis de los factores de la evaluación intrínseca

Perfil financiero

Solvencia

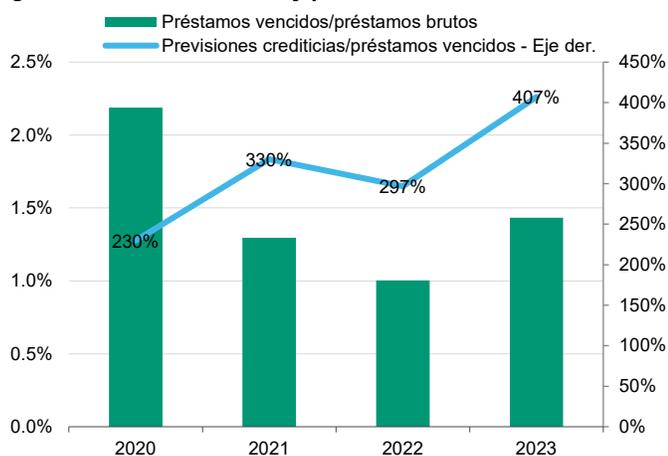
Riesgo de activos

La cartera de préstamos de Banco BMA a diciembre de 2023 tomó un valor de ARS 283.660 millones, un 20,4% menor en términos reales al monto reportado el año anterior debido principalmente a una menor demanda préstamos a nivel sistema. A pesar de esta caída, el banco mantuvo el 1,3% de participación de mercado en el sistema financiero argentino y alcanzó una penetración del 31,9% respecto a sus activos totales y 50,3% de sus depósitos.

Banco BMA mantiene criterios de suscripción adecuados y alineados con los de Banco Macro que se traducen en métricas de calidad de activos que comparan de manera favorable con sus pares comparables. Al cierre de diciembre 2023 el indicador de mora se ubicó en 1,4%, por debajo del promedio para el periodo 2020-2022 (1,5%). La disminución en el indicador de morosidad se explica en parte por la predominancia relativa del sector corporativo sobre sus originaciones cuya capacidad de pago se vió menos perjudicada que la del segmento minorista Asimismo, el banco realiza una gestión conservadora de sus activos más riesgosos y mantiene altos niveles de provisiones: 407,0% de su cartera en mora y 6,3% sobre el total de préstamos al sector privado no financiero al último cierre de ejercicio.

En términos de concentración, consideramos que la granularidad de la cartera de Banco BMA es baja, con los primeros diez clientes de su cartera de financiaciones que alcanzaron un 31,3% al cierre de 2023, mientras que los siguientes 50 un 36%. Hacia adelante esperamos una disminución en la concentración por clientes producto de su sinergia operativa y comercial con Banco Macro.

Figura 2: Préstamos vencidos y provisiones



Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

Figura 3: Granularidad de la cartera de préstamos

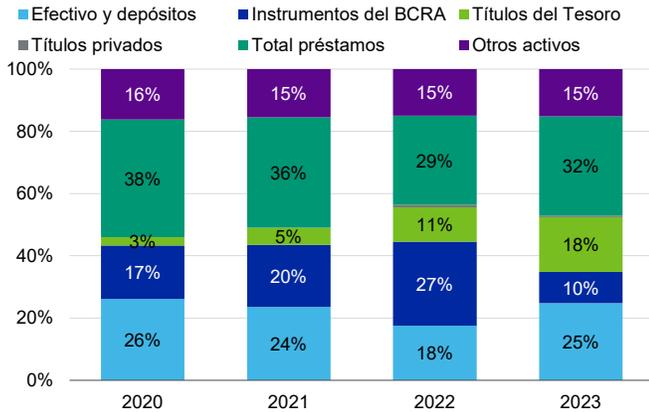


Fuente: Moody's Local Argentina en base a BCRA

La estrategia de la entidad en términos de originación se divide en: (i) banca mayorista en donde se enfoca en continuar con el desarrollo de la relación con sus clientes a través de la mejora de la transaccionalidad y el cross-selling; y (ii) en el segmento minorista se destacan las financiaciones a personas físicas mediante saldos sobre tarjetas de crédito y se orienta a capturar nuevos clientes, especialmente a través de canales digitales, enfocado en crecer en sus segmentos y franquicias más rentables.

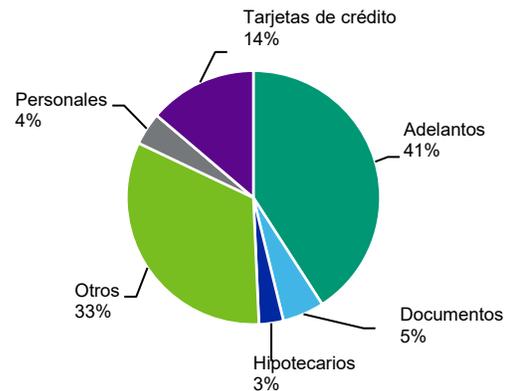
En contraposición a la baja penetración de la cartera de financiaciones, el banco concentra el 17,6% de su activo en Títulos Públicos (soberanos y BCRA). A diciembre de 2023 se observó una disminución en la exposición a títulos del BCRA (10% frente a 27% en 2022), debido principalmente por una baja en la tasa de interés, y un incremento en la exposición a Títulos del Gobierno Soberano (18% frente a 11% en 2022) ante una mayor necesidad de cobertura del patrimonio neto.

Figura 4: Composición de los activos totales



Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

Figura 5: Composición cartera de préstamos – 2023



Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

Desde Moody's Local Argentina consideramos que la exposición a instrumentos del sector público vinculan al banco, así como al resto de las entidades bancarias en Argentina, a riesgo de refinanciamiento de la deuda pública y a cambios en las condiciones de la política monetaria. Asimismo, las débiles condiciones de mercado, los altos niveles de inflación, la regulación sobre las tasas de interés y la baja penetración del crédito actual y esperada, presionan la rentabilidad, solvencia y liquidez de los bancos argentinos. Sin embargo, estos riesgos se encuentran mitigados en parte por los sólidos fundamentos crediticios que mantienen en términos de capital y liquidez aunque continuaremos con el monitoreo del impacto que podría tener sobre el riesgo de activos.

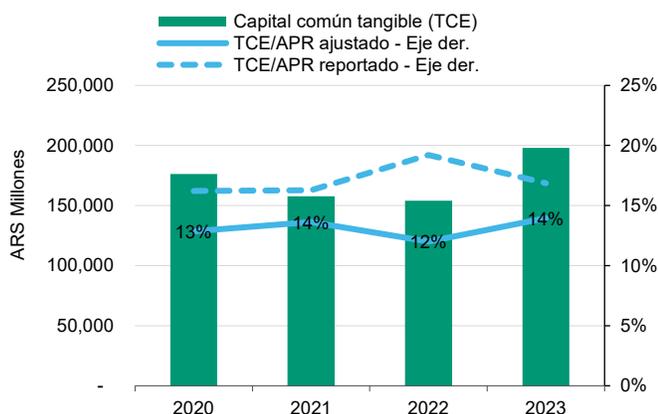
Capital

Los niveles de capitalización de Banco BMA se respaldan en la relevancia de su accionista principal quien comparte denominación en común y su potencial capacidad de generación de utilidades futuras. El capital común tangible sobre activos ponderados por riesgo (APR) ajustados del banco se ubicó en 13,2% en promedio para 2021-2023, y 14,0% al 31 de diciembre de 2023. La diferencia entre el indicador ajustado y sin ajustar se explica por la exposición a Letras y Notas de liquidez del BCRA y a títulos del gobierno soberano, que incluimos en el indicador ajustado de capital de Moody's Local Argentina. La relación del patrimonio neto a activos totales de Banco BMA asciende a 23,9% a diciembre de 2023, levemente por debajo al promedio reportado por entidades comparables (27,4%).

El nivel de capital reportado por el banco es en nuestra opinión suficiente para respaldar situaciones de estrés moderado y potenciales aumentos en las pérdidas crediticias derivadas del débil escenario económico, ya que la contracción en términos reales de la cartera de préstamos reduce las necesidades de asignación de capital. La exposición del patrimonio neto (PN) del banco a Títulos del Tesoro (0,7x PN) es moderada, mientras que la exposición a Letras, Notas y Pases del BCRA fue de 0,4x PN disminuyó significativamente desde el 2,0x reportado el año anterior.

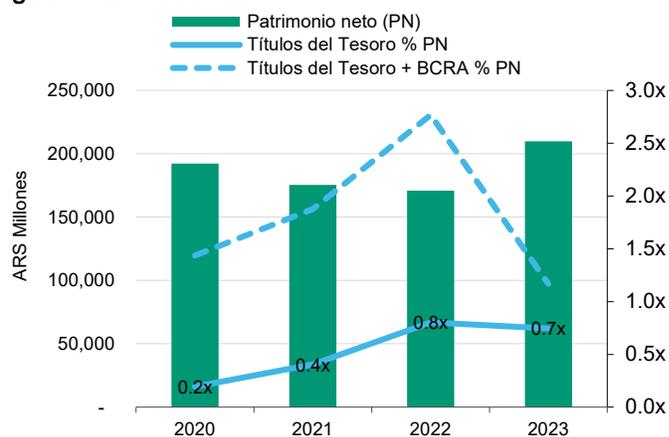
En lo que respecta a exigencias de capitales mínimos, al 31 de diciembre de 2023, Banco BMA presentó un exceso de integración respecto al exigible regulatorio de 1,8 veces.

Figura 6: Capital común tangible sobre APR



Nota: Valores en moneda homogénea al último estado contable analizado
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

Figura 7: Patrimonio neto



Nota: BCRA incluye operaciones de pase con el BCRA
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

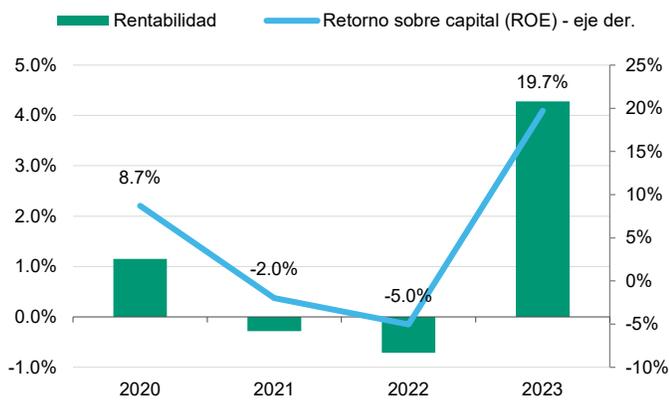
Rentabilidad

Al cierre de 2023, la rentabilidad de Banco BMA se ubicó en 4,3%, una mejora significativa comparada con diciembre 2022 cuando el banco había reportado un -0,7%. Por su parte, el ROE asciende a 19,7% desde -5,0% en el cierre de 2022 (Figura 8). El deterioro del resultado en 2022 se explicaba principalmente por una menor generación de margen financiero dada una exposición al riesgo soberano limitada a lo largo del año e inferior a la de sus pares comparables, lo que impidió que el banco pudiera obtener ingresos por títulos públicos suficientes para compensar el impacto de la inflación sobre las partidas monetarias.

La capacidad de generación de utilidades del sistema financiero en general y, especialmente de Banco BMA, cuyo enfoque se encuentra más direccionado hacia el sector corporativo, dependerá de la evolución actual y las expectativas de las principales variables macroeconómicas.

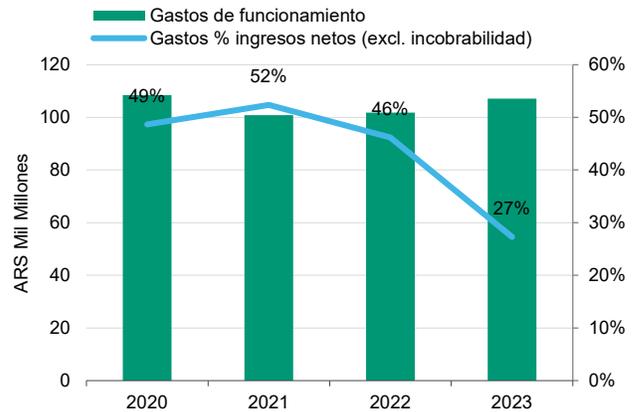
La eficiencia de la entidad, medida como la participación de los gastos de funcionamiento sobre ingresos operativos netos fue de 27,3% que refleja una mejora respecto al promedio reportado en 2020-2022 (49% de los ingresos). En 2023, el resultado se sustentó en mayores resultados en términos reales por colocaciones en títulos públicos, que compensan un contexto operativo complejo en la generación de cartera de financiamientos. En el actual contexto macroeconómico con menores tasas de interés en términos reales, esperamos que la rentabilidad de los bancos se vea afectada negativamente.

Figura 8: Rentabilidad y ROE



Nota: Los indicadores desde 2020 surgen de EECC ajustados por inflación
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

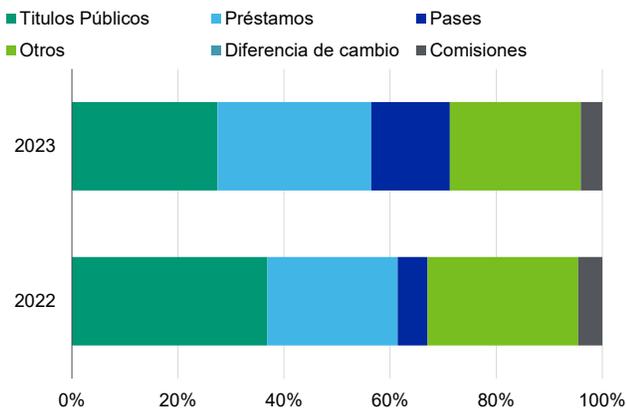
Figura 9: Gastos sobre ingresos operativos netos



Nota: Incluye beneficios al personal + gastos administrativos
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

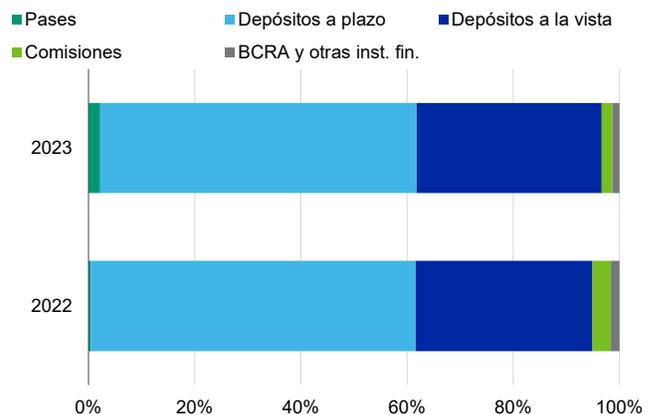
A diciembre de 2023, los ingresos devengados del banco provinieron principalmente en ingresos provenientes de títulos públicos (53% del total de ingresos frente a 29% en 2022) y préstamos (27% desde 38%). Los egresos por intereses crecieron un 51%, explicado en mayor parte por los depósitos a plazo cuya participación sobre el total de los egresos por intereses fue de 58%.

Figura 10: Apertura de ingresos



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad
Nota: Considera intereses y resultados por medición a valor razonable con cambios en resultados.

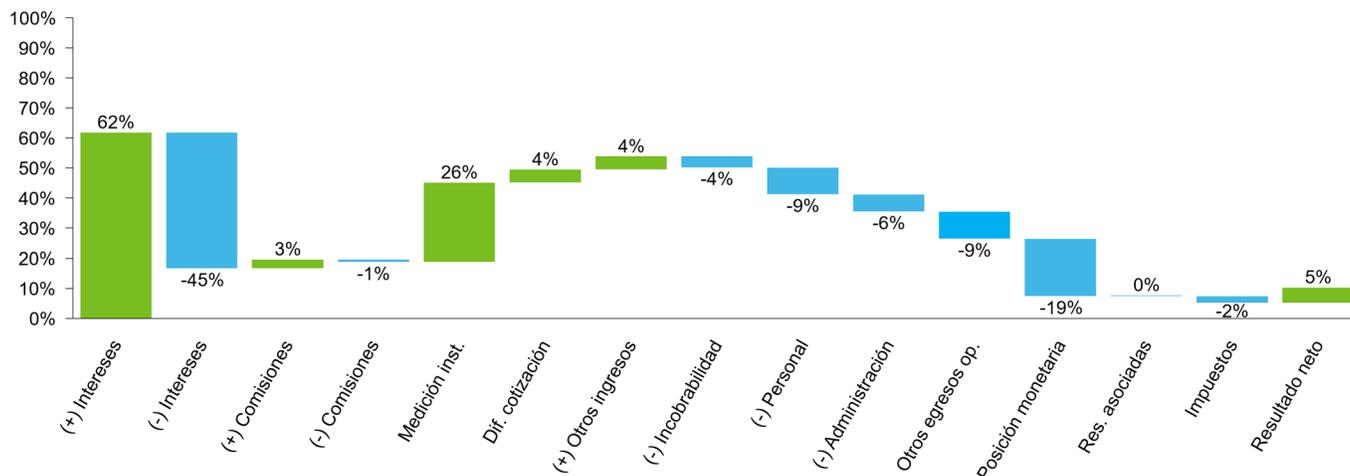
Figura 11: Apertura egresos por intereses



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

El costo del riesgo, explicado por el efecto de los cargos por incobrabilidad sobre la generación de ingresos, es bajo y se condice con los bajos niveles de morosidad que reporta el banco. A diciembre de 2023, el indicador absorbe el 4% de los ingresos generados.

Figura 12: Ingresos y egresos cómo % de los ingresos totales – 2023



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad.

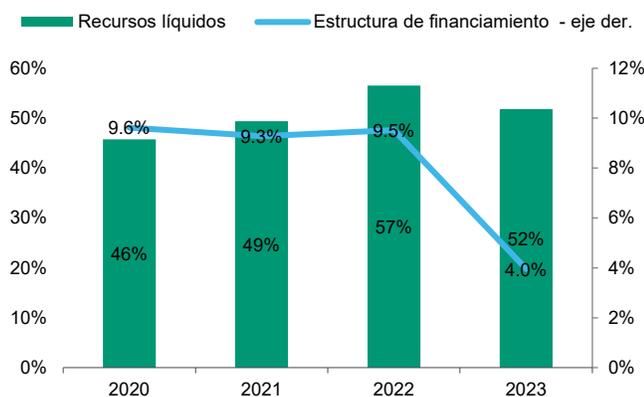
Liquidez

Estructura de financiamiento y recursos líquidos

Banco BMA sigue una política estricta de gestión de activos, a través de pautas y políticas de riesgo que resultan en que la liquidez histórica de la entidad sea consistente a los niveles del sistema financiero argentino y colocada, en mayor parte, en instrumentos de corto plazo emitidos por el BCRA (10% del activo) e instrumentos del soberano (17,5%). A diciembre de 2023, la liquidez de Banco BMA, medida con relación a sus activos tangibles se sitúa en 51,8% levemente por debajo de su promedio 2021-2023 (52,6%).

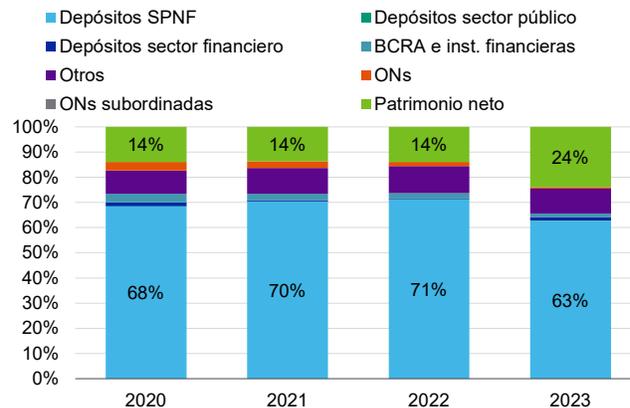
La dependencia de Banco BMA al fondeo mediante obligaciones negociables (ON) no es relevante en su estructura de capital actual (0,6% del fondeo total). A la fecha del presente informe, sólo se encuentra vigente la ON Serie XXXII pagadera en pesos cuya amortización es íntegra al vencimiento en agosto 2025. El indicador de estructura de financiamiento se ubica en 4,0%, por debajo de su promedio 2021-2023 (7,6%) debido a que la entidad incrementó su volumen de depósitos en los últimos ejercicios que pasaron a representar el 64,2% de los activos tangibles al cierre de 2023 desde 59,5% en 2019.

Figura 13: Recursos líquidos y financiamiento



Nota: Conceptos expresados como porcentaje del activo tangible
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

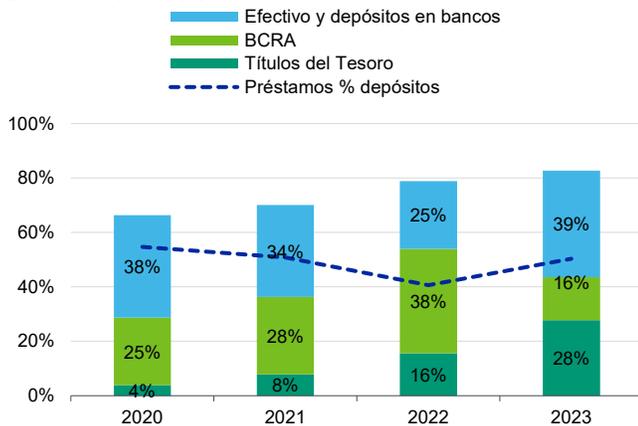
Figura 14: Composición del fondeo total



Nota: Conceptos expresados como porcentaje del activo tangible
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

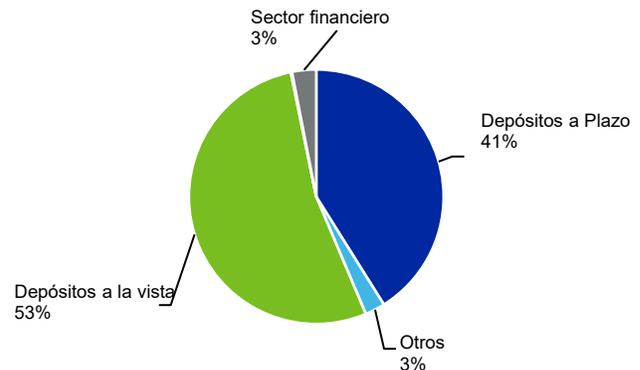
A diciembre 2023, los 10 mayores depositantes del banco representaron el 27,8% del total de depósitos, dando cuenta de una elevada concentración que expone al banco a una mayor volatilidad. La cobertura de los depósitos con activos líquidos es adecuada (Figura 15) aunque se encuentra en gran medida expuesta al BCRA y a títulos del tesoro argentino, mientras que los préstamos descendieron hasta representar el 50% de los mismos.

Figura 15: Liquidez y préstamos sobre depósitos



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

Figura 16: Apertura de los depósitos



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

Otras consideraciones

Consideraciones de los riesgos ambientales, sociales y gobierno corporativo (ESG)

La exposición de Banco BMA a riesgos ambientales es baja, consistente con nuestra evaluación general para el sector bancario local.

En general, los bancos enfrentan riesgos sociales moderados. Los riesgos sociales más relevantes para los bancos surgen de la forma en que interactúan con sus clientes. Los riesgos sociales son particularmente altos en el área de la seguridad de los datos y la privacidad del cliente, que se ven mitigados en parte por la considerable inversión en tecnología y el largo historial de los bancos en el manejo de datos confidenciales de clientes. Las multas y el daño a la reputación debido al uso indebido de productos u otros tipos de mala conducta son otros riesgos sociales. Las tendencias sociales también son relevantes en una serie de áreas, como el cambio en las preferencias de los clientes hacia los servicios de banca digital, así como el aumento del costo de la tecnología de la información, preocupación por el envejecimiento de la población que afectan la demanda de servicios financieros o agendas políticas impulsadas socialmente que pueden traducirse en regulaciones que afectan la base de los ingresos de los bancos.

El gobierno corporativo es muy relevante para Banco BMA, como lo es para todos los participantes de la industria bancaria. Los riesgos de gobierno son en gran parte internos y continúan siendo un factor clave que requiere un monitoreo continuo, porque alguna debilidad del gobierno corporativo podría conducir al deterioro de la calidad crediticia de un banco, mientras que las fortalezas de la gobernabilidad pueden beneficiar al perfil crediticio del mismo. Actualmente nuestra opinión de la entidad es que no presenta una mayor preocupación en su forma de gobierno corporativo porque su marco de gestión de riesgos es proporcional a su apetito de riesgo.

Además de sus servicios financieros, Banco BMA también efectúa acciones con sentido de la responsabilidad social corporativa, buscando la generación de impacto positivo. En este sentido, la entidad propugna por la movilidad sustentable mediante el sponsoreo del programa de Bicicletas compartidas de la Ciudad de Buenos Aires que mantiene un correlato concreto en el medioambiente mediante la reducción de emisiones de CO₂.

Información contable e indicadores operativos y financieros

Banco BMA S.A.U (Antes denominada BANCO ITAÚ ARGENTINA S.A.)

En millones de ARS (en moneda homogénea al 31/12/2023)	2023	2022	2021	2020
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL				
Efectivo y depósitos en bancos	220.966	218.005	306.339	362.774
Títulos BCRA	88.385	336.161	258.386	238.869
Títulos públicos	156.761	137.201	71.055	37.203
Préstamos totales	283.660	356.372	461.009	526.373
Activos intangibles	12.072	16.980	17.879	16.054
Activo total	889.417	1.243.378	1.297.172	1.390.065
Depósitos totales	563.648	877.186	907.293	962.364
Sector público	632	1.028	1.328	907
Sector financiero	12.763	3.159	6.048	20.540
Sector privado no financiero y residentes del exterior	550.253	872.998	899.918	940.917
BCRA y otras instituciones financieras	12.157	26.579	32.529	46.578
Obligaciones negociables ⁽²⁾	5.469	20.413	33.152	46.817
Pasivo total	679.476	1.072.357	1.121.662	1.197.760
Patrimonio neto	209.941	171.022	175.510	192.305
ESTADO DE RESULTADOS				
Resultado neto por intereses	120.957	28.707	41.432	77.250
Resultado neto por comisiones	15.500	12.472	12.084	18.412
Cargos por incobrabilidad	27.388	3.362	9.262	16.666
Ingreso operativo neto	364.861	216.866	183.345	206.216
Beneficios al personal	64.928	61.523	53.515	60.828
Gastos administrativos	42.142	40.242	47.352	47.646
Resultado operativo	192.298	62.115	39.907	62.686
Resultado antes de impuestos	53.693	2.511	(1.303)	27.772
Resultado neto	37.534	(8.731)	(3.627)	15.863
INDICADORES				
Préstamos vencidos/préstamos brutos	1,4%	1,0%	1,3%	2,2%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	407,0%	296,8%	330,3%	229,8%
Préstamos/activo total	31,9%	28,7%	35,5%	37,9%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	31,3%	21,0%	27,0%	23,8%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	27,6%	38,1%	25,4%	19,9%
Capital ajustado	14,0%	12,0%	13,6%	12,9%
Patrimonio neto/activo total	23,6%	13,8%	13,5%	13,8%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	27,3%	46,2%	52,4%	48,7%
Rentabilidad	4,3%	-0,7%	-0,3%	1,2%
ROAA ⁽¹⁾	3,5%	-0,7%	-0,3%	1,3%
ROE ⁽¹⁾	19,7%	-5,0%	-2,0%	8,7%
Depósitos/pasivos totales	83,0%	81,8%	80,9%	80,3%
Depósitos/activo tangible	64,2%	71,5%	70,9%	70,0%
Obligaciones negociables/activo tangible	0,6%	1,7%	2,6%	3,4%
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	27,8%	27,1%	27,0%	26,4%
Estructura de financiamiento	4,0%	9,5%	9,3%	9,6%
Recursos líquidos/activo tangible	51,8%	56,5%	49,4%	45,8%
Recursos líquidos/depósitos totales	80,7%	79,0%	69,7%	65,3%
Préstamos/depósitos totales	50,3%	40,6%	50,8%	54,7%

⁽¹⁾ Indicadores anualizados; ⁽²⁾ No incluye deuda subordinada; ⁽³⁾ 10 mayores clientes; ⁽⁴⁾ Beneficios al personal + gastos administrativos sobre ingresos operativos netos (excluyendo cargos por incobrabilidad)

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información del BCRA

Anexo I

GLOSARIO TÉCNICO

Capital: (Capital común tangible - activos intangibles) / activos ponderados por riesgo.

Rentabilidad: Ingresos netos (después de impuestos) / activos tangibles.

Rentabilidad sobre Activos (ROAA): Resultados anualizados / total de activos promedio.

Rentabilidad sobre Patrimonio Neto (ROE): Resultados anualizados / patrimonio neto promedio.

Estructura de Financiamiento: Deuda con entidades financieras + préstamos a corto plazo + pasivos por valores negociables + otros pasivos financieros a valor razonable + bonos sénior + deuda con partes relacionadas / (activos totales - crédito mercantil y otros intangibles - activos asegurados).

Recursos líquidos: Efectivo en el banco central + deuda de instituciones financieras + valores totales - ingresos no ganados - activos derivados / (activos totales - crédito mercantil y otros intangibles - activos asegurados).

Margen Financiero Neto (NFM): Es la resultante de la diferencia entre ingresos y egresos financieros sobre el promedio de activos de riesgos.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia

LIBOR (LIBO rate): Tasa de interés del mercado londinense.

VN: Valor Nominal.

CNV: Comisión Nacional de Valores.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Cartera sin Generación: se entiende por tal la cartera clasificada en situaciones 3, 4, 5 y 6 según las normas del BCRA.

Volatilidad: mide la desviación estándar de los precios diarios de las acciones

Spread: Diferencial entre la tasa de interés activa y la tasa de interés pasiva

GLOSARIO IDIOMÁTICO

ROAA: return on average assets. Rentabilidad sobre activos promedios.

ROE: return on equity. Rentabilidad sobre patrimonios.

Underwriting: Suscripción.

NPL: Non Performing Loans. Cartera sin generación

Información complementaria

Detalle de las calificaciones asignadas

Instrumento	Actual		Anterior	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Calificación de depósitos				
Calificación de depósitos en moneda local	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	AAA.ar	Estable	AA-.ar	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor en moneda local	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Programa Global de Obligaciones Negociables Simples a Corto, Mediano y Largo Plazo, por hasta un monto total en circulación de US\$350.000.000 en moneda local	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera	AAA.ar	Estable	AA-.ar	Estable
Programa Global de Obligaciones Negociables Simples a Corto, Mediano y Largo Plazo, por hasta un monto total en circulación de US\$350.000.000 en moneda extranjera	AAA.ar	Estable	AA-.ar	Estable

Información considerada para la calificación

- » Balance anual auditado al 31/12/2023 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- » Composición accionaria. principales accionistas. Disponible en www.bcra.gob.ar

Definición de las calificaciones asignadas

- » **AAA.ar:** Emisores o emisiones calificados en AAA.ar con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores locales
- » **ML A-1.ar:** Los emisores calificados en ML A-1.ar tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda senior no garantizada de corto plazo en comparación con otros emisores locales
- » *Moody's Local Argentina agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.*

Metodología utilizada

- » Fue utilizada la metodología de bancos y compañías financieras, disponible en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objetos de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.