

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

05 de abril de 2024

[Informe de revisión completo](#)

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

|                                     |           |
|-------------------------------------|-----------|
| Depósitos en Moneda Local (ML)      | AA.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 |

**CALIFICACIONES ANTERIORES (\*)**

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

(\*) 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**

Candelaria Feijo +54.11.5129.2742  
Associate Credit Analyst ML  
[Candelaria.feijo@moodys.com](mailto:Candelaria.feijo@moodys.com)

Agustina Arambarri +54.11.5129.2778  
Associate ML  
[Agustina.Arambarri@moodys.com](mailto:Agustina.Arambarri@moodys.com)

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625  
Associate Director – Credit Analyst ML  
[Eliana.gomezbarreca@moodys.com](mailto:Eliana.gomezbarreca@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Argentina / Uruguay +54.11.5129.2600

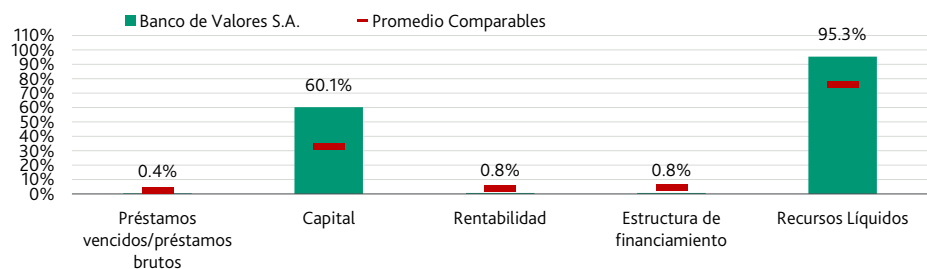
**Banco de Valores S.A.**

**Principales Indicadores**

|   | 2023      | 2022    | 2021    | 2020    |
|---|-----------|---------|---------|---------|
| <b>Reportado (millones de ARS en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2023)</b> |           |         |         |         |
| Activo  | 1.072.081 | 620.598 | 948.522 | 647.031 |
| Pasivo  | 1.007.995 | 558.406 | 887.212 | 589.714 |
| Patrimonio Neto   | 64.087    | 62.192  | 61.310  | 57.317  |
| Préstamos totales   | 12.790    | 14.618  | 19.026  | 13.091  |
| Depósitos totales   | 982.712   | 544.606 | 877.492 | 579.357 |
| Resultado del ejercicio   | 8.321     | 5.012   | 4.060   | 12.494  |
| Cargos por incobrabilidad   | 961       | 314     | 335     | 67      |
| <b>Indicadores</b>  |           |         |         |         |
| Préstamos vencidos/préstamos brutos   | 0,4%      | 1,1%    | -       | 0,4%    |
| Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos                            | 710,9%    | 129,4%  | -       | 473,0%  |
| Capital   | 60,1%     | 10,1%   | 31,1%   | 26,0%   |
| Rentabilidad  | 0,8%      | 0,8%    | 0,4%    | 1,9%    |
| ROAA  | 1,0%      | 0,6%    | 0,5%    | 2,4%    |
| ROE   | 13,2%     | 8,1%    | 6,8%    | 24,5%   |
| Estructura de financiamiento  | 0,8%      | 1,0%    | 0,2%    | 0,1%    |
| Recursos líquidos   | 95,3%     | 94,4%   | 94,0%   | 95,1%   |

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**



Nota: Incluye entidades comparables según clasificación del BCRA, disponibles a la fecha del informe.  
Fuente: Moody's Local Argentina en base a información publicada por el BCRA

## Resumen

Moody's Local AR ("Moody's Local Argentina") afirma la calificación de depósitos de largo plazo en moneda local de Banco de Valores S.A. ("Banco de Valores") en AA.ar y la calificación de corto plazo en moneda local en ML A-1.ar. Al mismo tiempo, sube la calificación de depósitos de largo plazo en moneda extranjera a AA.ar desde A.ar y afirma la calificación 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 de Valores reflejan su elevada posición competitiva en el mercado de capitales local, con participación en los segmentos de estructuración de fideicomisos financieros, custodia de fondos comunes de inversión y asesoramiento a empresas en materia de emisión de títulos valores. Asimismo, las calificaciones consideran los holgados niveles de liquidez del banco, con un indicador de 95,3% a diciembre 2023, y su sólida estructura de fondeo con baja dependencia del mercado de capitales.

A su vez, las calificaciones consideran que Banco de Valores presenta una 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 0,4%, por debajo del 1,7% promedio del promedio para los bancos privados. Asimismo, el banco realiza una gestión conservadora de sus activos más riesgosos y mantiene altos niveles de provisiones por encima de sus comparables: 710,9% de su cartera en mora y 3,2% 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, a su vez, consideran la capacidad de generación de utilidades del banco que reportó un retorno sobre el capital ajustado por inflación de 13,2% al cierre de diciembre 2023, por encima del 8,2% presentado al cierre de 2022 y del 9,4% en promedio para el periodo 2021-2023. Los resultados netos extraordinarios 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 y que sus ganancias disminuyan desde los altos niveles actuales y converjan hacia sus promedios históricos.

El 11 de marzo de 2024, el BCRA bajó la tasa de los pasivos remunerados a 80% desde 100%, y al mismo tiempo, emitió la Comunicación "A" 7978 mediante la cual eliminó la tasa mínima de plazo fijo. Según Moody's Local Argentina si bien habrá una disminución en los ingresos por intereses provenientes de los PASES, la desregularización de la tasa mínima de plazo fijo permitirá generar un *spread* positivo. Asimismo, esperamos que la tasa pasiva libre aumente la competencia entre los bancos por el fondeo de depósitos.

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 de Valores 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

Banco de Valores es un banco de inversión que ofrece una variedad de servicios financieros y de inversión a sus clientes, entre los que se encuentran la administración de carteras, emisión y colocación de títulos valores, financiamiento estructurado y custodia de valores, donde se destaca por ser un estructurador activo y ser el fiduciario y custodio independiente más importante del mercado argentino.

El 3 de enero de 2022, Valores efectivizó la absorción de su controlante Grupo Financiero Valores y como resultado de dicha operación la entidad pasó a ser el principal accionista de Mercado de Futuros y Opciones S.A. y Valores AFISA, que opera en el mercado uruguayo. El grupo se reestructuró con el objetivo de lograr una mayor agilidad en la toma de decisiones y así evitar los sobrecostos por la existencia de distintas personas jurídicas y sus correspondientes estructuras. Por otro lado, cabe destacar que la entidad continúa actuando como una de los principales agentes depositarios y custodio de fondos comunes de inversión. Una de sus ventajas competitivas reside en la estrecha relación que tiene con los agentes de bolsa.

## Fortalezas crediticias

- » Elevada posición competitiva en los segmentos de estructuración de fideicomisos financieros, custodia y asesoramiento a empresas en materia de emisión de títulos valores
- » Holgados niveles de liquidez y baja dependencia del financiamiento del mercado de capitales
- » Riesgo limitado sobre su cartera de financiaciones

## Debilidades crediticias

- » Elevada concentración en el mercado de sociedades depositarias
- » Moderada exposición al sector público, que lo vincula al riesgo de refinanciamiento de la deuda pública y a cambios en las condiciones de la política monetaria
- » Complejo entorno operativo, demarcado por la caída en el nivel de emisiones de fideicomisos y obligaciones, que presionan la capacidad de generación de fondos de la entidad

## Análisis de los factores de la evaluación intrínseca

### Perfil Financiero

#### Solvencia

#### Riesgo de Activos

Banco de Valores presenta una cartera de financiaciones de ARS 12,7 mil millones a diciembre de 2023 y comprende el 1,2% de sus activos lo que le representa un 0,1% de participación de mercado sobre el sistema financiero argentino. La cartera se contrajo en términos reales un 12,5% frente a 2022, por debajo de lo ocurrido a nivel sistema (31%), en una coyuntura demarcada por condiciones monetarias restrictivas reflejada por los múltiples incrementos sobre la tasa de interés de referencia.

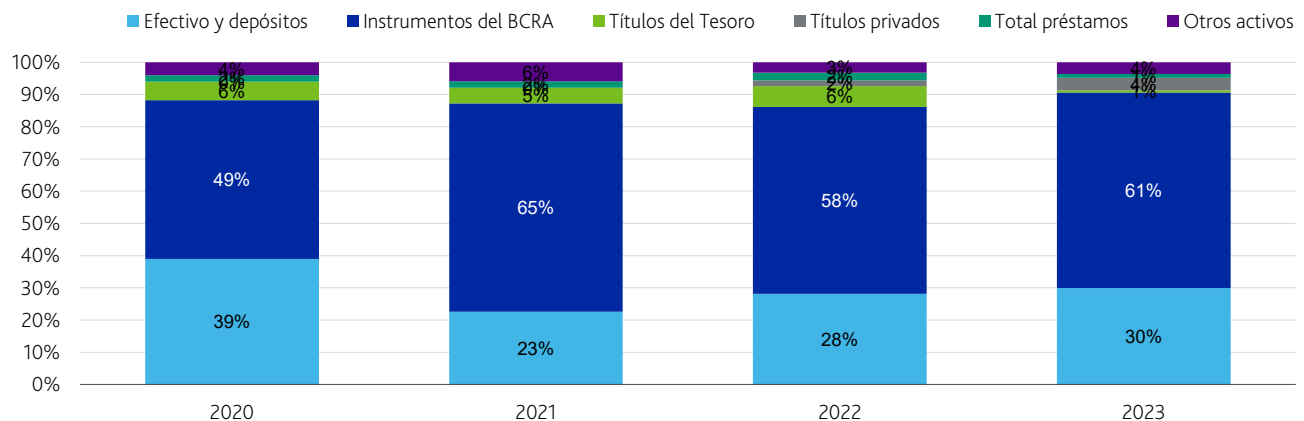
Los activos del banco se expandieron un 75% frente a 2022 y la entidad aumentó su exposición a colocaciones de corto plazo efectuadas en el BCRA, principalmente en operaciones de pases que representaron el 60,2% del activo (frente al 2,3% del 2022).

Las métricas de Banco de Valores respecto de la calidad de activos sobre su cartera de financiaciones son adecuadas con un nivel de morosidad del 0,4% a diciembre de 2023 la cual se encuentra por debajo del 1,7% promedio de entidades comparables. La granularidad de la cartera se considera baja dado que las primeras diez concentraciones representan el 40,3% del total de sus financiaciones, sin embargo, este valor es menor que el promedio de los últimos tres años (44,3%). Asimismo, el banco tiene una gestión conservadora frente a sus activos mas riesgosos que se evidencia con índices de previsionamiento de 329,9% de su cartera

en mora a diciembre de 2023 ( 202% promedio para los ejercicios 2021-2023) y de un 1,7% sobre los préstamos de sector privado no financiero.

En 2023 la cartera de financiaciones pasó a representar un 1,2% del total de sus activos y el 1,3% de sus depósitos, ambos niveles más bajos de lo reportado en los últimos 3 ejercicios. La disminución en la penetración de cartera de financiaciones sobre el activo total del banco se compensa con un incremento en la exposición a Títulos Públicos (sobreanos y BCRA) que concentraron el 61% del activo a diciembre 2023. Asimismo observamos un incremento en la exposición a títulos del BCRA (60,7% frente al 58% presentado en 2022 ) y una disminución en la exposición a Títulos del Tesoro Nacional (0,7% versus 6,4%) debido principalmente por la baja en la tasa de interés.

**Figura 2: Composición de los activos totales**



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

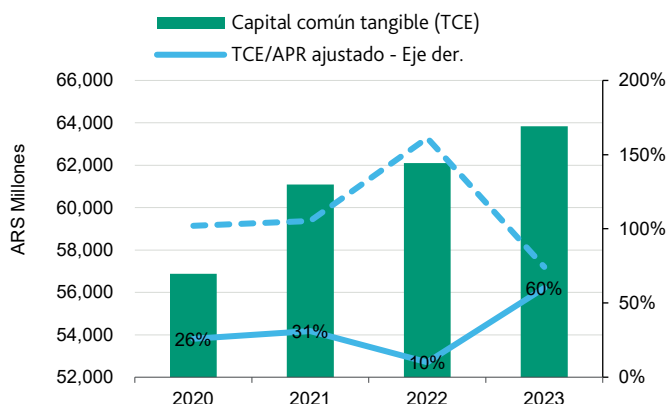
## Capital

Valores se caracteriza por registrar niveles históricos de capitalización adecuados dada la naturaleza de su negocio y perfil crediticio. El capital común tangible sobre activos ponderados por riesgo (APR) ajustados del banco se ubicó en 33,8% en promedio para 2021-2023, y escaló a 60,1% al 31 de diciembre de 2023. El indicador sin ajustar se ubica en 74,3%. 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 de Valores ascendió a 6% a diciembre de 2023, por debajo de las entidades comparables dentro del sistema (13,9%, en promedio). 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 (0,1x PN) está por en línea de sus pares comparables, mientras que la exposición a Letras y Notas del BCRA (incluidos pases) es 10,2x el PN, por encima del promedio de comparables.

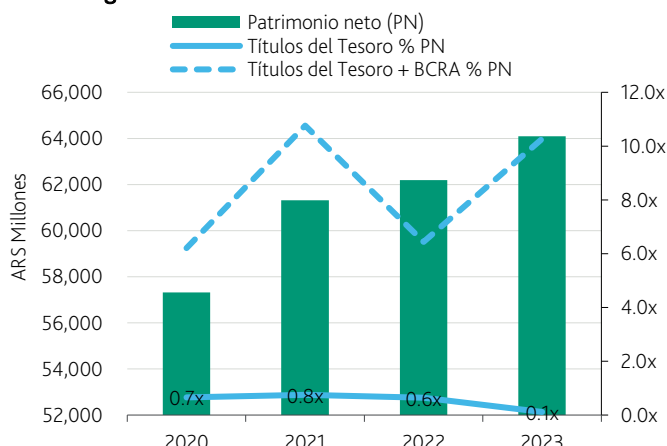
En lo que respecta a exigencias de capitales mínimos, al 31 de Diciembre de 2023 Valores presentó un exceso de integración respecto al exigible regulatorio de 3,9x.

**Figura 3: 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 4: Patrimonio neto**



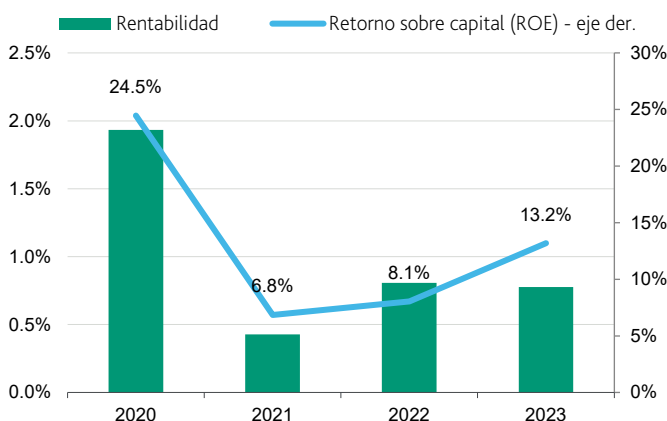
Nota: BCRA incluye operaciones de pase con el BCRA  
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

### Rentabilidad

El indicador de rentabilidad sobre activos del banco al 31 de diciembre de 2023 se encuentra por debajo de sus pares comparables con un valor de 1% y su ROE ascendió a 13,2%. Ambos valores son superiores al promedio presentado en los últimos 3 años de 0,7% y 9,4% respectivamente. Los fundamentos que explican su desempeño son mejoras en términos reales en sus resultados por colocaciones principalmente en pases con el Banco Central lo que compensa un contexto operativo complejo con impacto severo sobre las partidas monetarias y desvalorización de los títulos públicos, sumado a una caída en el nivel de emisiones de fideicomisos y obligaciones negociables.

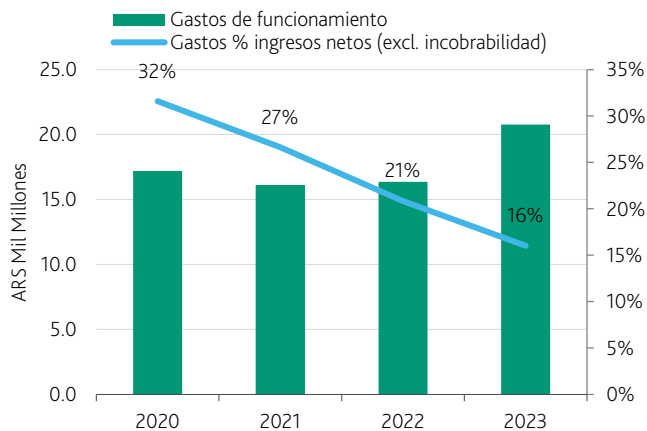
La eficiencia de la entidad, medida como la participación de los gastos de funcionamiento sobre ingresos operativos netos, mostró una mejoría con respecto a lo reportado en los tres últimos años. Los gastos de funcionamiento comprenden el 16% de los ingresos operativos netos (Figura 6).

**Figura 5: 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 6: 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 se respaldan principalmente en ingresos provenientes de las colocaciones en pases que representan el 61% del total seguidos por las intereses de títulos públicos con el 35% (Figura 7) frente a los valores presentados al cierre de 2022 de 20% y 70% respectivamente. Los egresos por intereses crecen 100% respecto a 2022 explicado

principalmente por un incremento de las erogaciones por cuenta corriente (+111% i.a.) y depósitos a plazo (+44% i.a.) que explican el 80% y 19% de dicho rubro respectivamente.

Figura 7: Apertura de ingresos

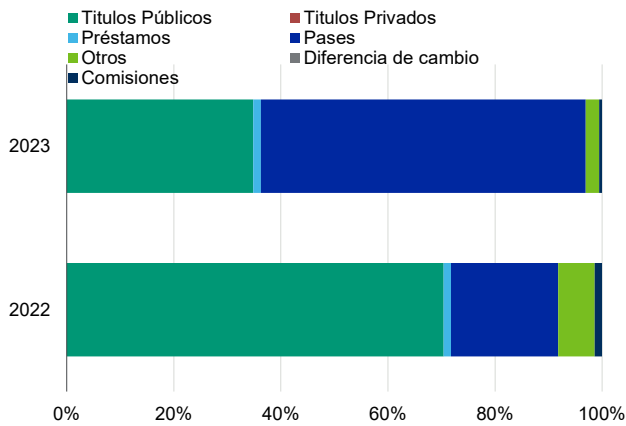
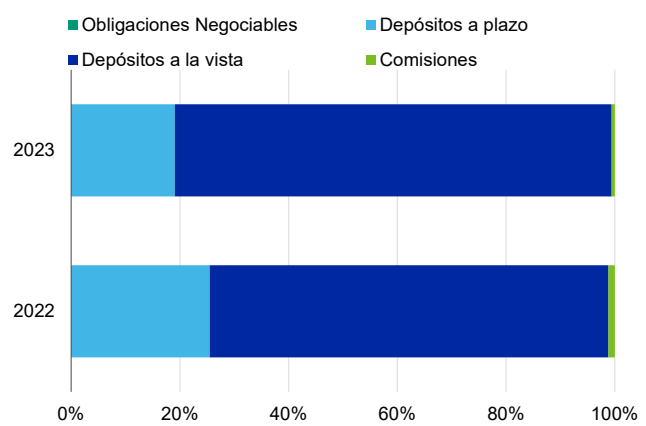


Figura 8: Apertura egresos por intereses



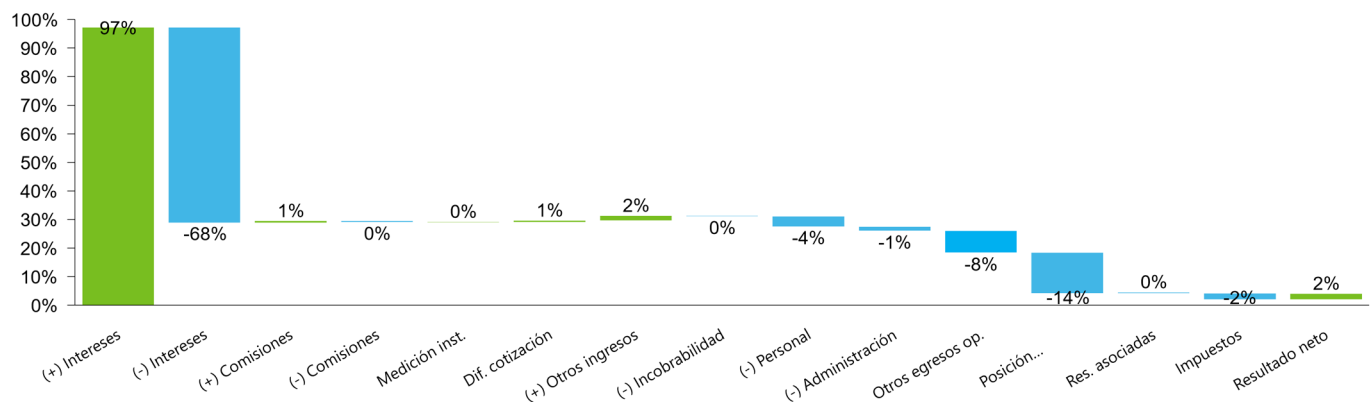
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

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.

El costo del riesgo, explicado por el efecto de los cargos por incobrabilidad a diciembre de 2023 absorbe el 0,96% de los ingresos generados.

Figura 9: Ingresos y egresos cómo % de los ingresos totales – 2023



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

## Liquidez

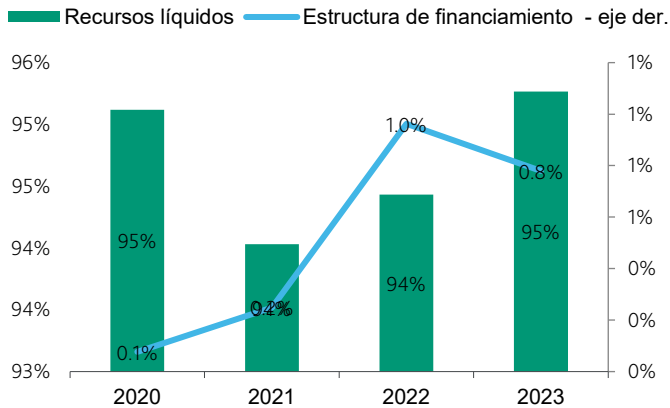
### Estructura de financiamiento y recursos líquidos

Los activos de Banco de Valores se encuentran fondeados prácticamente en su totalidad por depósitos del sector privado no financiero (92%). En consecuencia, la entidad presenta una escasa dependencia del financiamiento del mercado de capitales, lo que se refleja en un indicador de estructura de financiamiento de 0,8% y representa una fortaleza para su perfil crediticio, dadas las condiciones financieras del mercado local, que se caracterizan por ser de carácter volátil y de baja penetración.

Valores presenta indicadores de liquidez elevados, muy por encima de lo reportado por sus pares comparables. Los activos líquidos del banco representaron al 31 de diciembre de 2023 un 95,3% del total de activos tangibles y se encuentran colocados principalmente en instrumentos que están expuestos al riesgo soberano y del BCRA (0,7% y 60,7% de los activos totales al cierre de 2023 respectivamente), un rasgo común de los bancos argentinos en la actualidad.

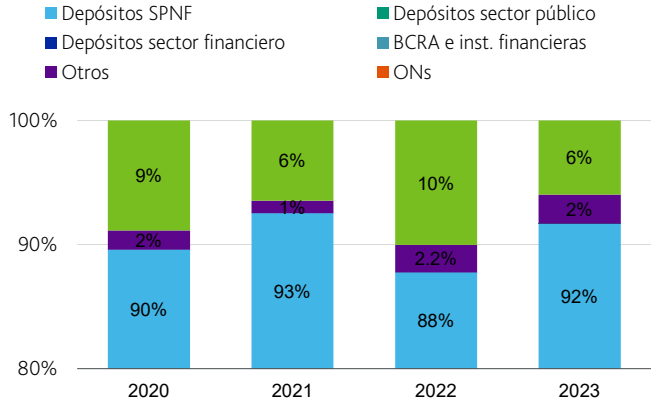
La Gerencia de Riesgos Integrales del banco mantiene una herramienta de monitoreo de la liquidez diaria para controlar los desvíos de los saldos netos de ingresos y egresos en relación con sus valores históricos.

**Figura 10: 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

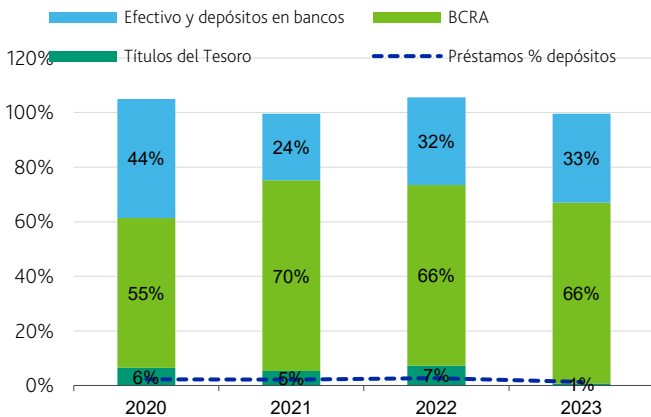
**Figura 11: Composición del fondeo total**



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

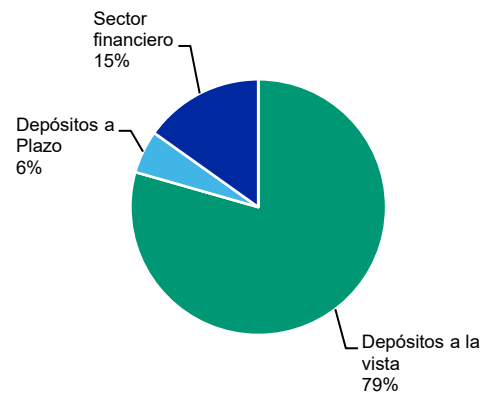
La cobertura de los depósitos con activos líquidos de Valores es elevada (Figura 12), y se encuentra en gran medida expuesta al BCRA y a títulos del tesoro argentino. Los depósitos del banco se componen principalmente de depósitos en cuenta corriente (Figura 13), y la concentración en los 10 principales depositantes se mantiene elevada (49,2%), un valor mayor al presentado al cierre de 2022 (41,9%).

**Figura 12: Liquidez y préstamos sobre depósitos**



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

**Figura 13: 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 de Valores 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 de Valores, 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 del Banco de Valores 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.



## Información contable e indicadores operativos y financieros

### Banco de Valores S.A.

| En millones de ARS (Moneda homogénea al 31/12/2023)            | 2023             | 2022           | 2021           | 2020           |
|--|------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>                         |                  |                |                |                |
| Efectivo y depósitos en bancos                                 | 320.600          | 174.652        | 213.753        | 252.301        |
| Títulos BCRA   | 651.058          | 360.253        | 613.715        | 318.361        |
| Títulos públicos   | 7.351            | 39.985         | 46.098         | 37.467         |
| Préstamos totales  | 12.790           | 14.618         | 19.026         | 13.091         |
| Activos intangibles  | 252              | 86             | 221            | 440            |
| <b>Activo total</b>  | <b>1.072.081</b> | <b>620.598</b> | <b>948.522</b> | <b>647.031</b> |
| Depósitos totales  | 982.712          | 544.606        | 877.492        | 579.357        |
| Sector público   | 0                | -              | -              | -              |
| Sector financiero  | 0                | 12             | 0              | 1              |
| Sector privado no financiero y residentes del exterior         | 982.711          | 544.594        | 877.492        | 579.357        |
| BCRA y otras instituciones financieras                         | 0                | 0              | -              | 1              |
| Obligaciones negociables <sup>(2)</sup>                        | -                | -              | -              | -              |
| <b>Pasivo total</b>  | <b>1.007.995</b> | <b>558.406</b> | <b>887.212</b> | <b>589.714</b> |
| <b>Patrimonio neto</b>   | <b>64.087</b>    | <b>62.192</b>  | <b>61.310</b>  | <b>57.317</b>  |
| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>                                    |                  |                |                |                |
| Resultado neto por intereses                                   | 119.780          | 69.517         | 50.980         | 46.217         |
| Resultado neto por comisiones                                  | 702              | 1.321          | 2.302          | 2.482          |
| Cargos por incobrabilidad                                      | 961              | 314            | 335            | 67             |
| Ingreso operativo neto   | 128.682          | 78.199         | 60.127         | 54.335         |
| Beneficios al personal   | 14.564           | 11.085         | 10.895         | 11.777         |
| Gastos administrativos   | 6.212            | 5.284          | 5.217          | 5.415          |
| Resultado operativo  | 76.031           | 44.592         | 27.043         | 34.321         |
| Resultado antes de impuestos                                   | 16.956           | 9.436          | 6.694          | 20.660         |
| <b>Resultado neto</b>  | <b>8.321</b>     | <b>5.012</b>   | <b>4.060</b>   | <b>12.494</b>  |
| <b>INDICADORES</b>   |                  |                |                |                |
| Préstamos vencidos/préstamos brutos                            | 0,4%             | 1,1%           | -              | 0,4%           |
| Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos         | 710,9%           | 129,4%         | -              | 473,0%         |
| Préstamos/activo total   | 1,2%             | 2,4%           | 2,0%           | 2,0%           |
| Concentración de las financiaciones <sup>(3)</sup>             | 89,6%            | 68,5%          | 58,6%          | 85,2%          |
| (Títulos públicos + BCRA)/activo total                         | 61,4%            | 64,5%          | 69,6%          | 55,0%          |
| Capital ajustado   | 60,1%            | 10,1%          | 31,1%          | 26,0%          |
| Patrimonio neto/activo total                                   | 6,0%             | 10,0%          | 6,5%           | 8,9%           |
| Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos <sup>(4)</sup> | 16,0%            | 20,8%          | 26,6%          | 31,6%          |
| Rentabilidad   | 0,8%             | 0,8%           | 0,4%           | 1,9%           |
| ROAA <sup>(1)</sup>  | 1,0%             | 0,6%           | 0,5%           | 2,4%           |
| ROE <sup>(1)</sup>   | 13,2%            | 8,1%           | 6,8%           | 24,5%          |
| Depósitos/pasivos totales                                      | 97,5%            | 97,5%          | 98,9%          | 98,2%          |
| Depósitos/activo tangible                                      | 91,7%            | 87,8%          | 92,5%          | 89,6%          |
| Obligaciones negociables/activo tangible                       | -                | -              | -              | -              |
| Concentración de los depósitos <sup>(3)</sup>                  | 49,2%            | 41,9%          | 52,4%          | 51,2%          |
| Estructura de financiamiento                                   | 0,8%             | 1,0%           | 0,2%           | 0,1%           |
| Recursos líquidos/activo tangible                              | 95,3%            | 94,4%          | 94,0%          | 95,1%          |
| Recursos líquidos/depósitos totales                            | 103,9%           | 107,6%         | 101,6%         | 106,2%         |
| Préstamos/depósitos totales                                    | 1,3%             | 2,7%           | 2,2%           | 2,3%           |

<sup>(1)</sup> Indicadores anualizados; <sup>(2)</sup> No incluye deuda subordinada; <sup>(3)</sup> 10 mayores clientes; <sup>(4)</sup> 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 - 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 financieros 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.

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

### 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.

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

## Información complementaria

### Detalle de las calificaciones asignadas

| Instrumento   | Actual       |             | Anterior     |             |
|---|--------------|-------------|--------------|-------------|
|   | Calificación | Perspectiva | Calificación | Perspectiva |
| <b>Calificación de depósitos</b>                              |              |             |              |             |
| Calificación de depósitos en moneda local                     | AA.ar        | Estable     | AA.ar        | Estable     |
| Calificación de depósitos en moneda extranjera                | AA.ar        | Estable     | A.ar         | Estable     |
| Calificación de corto plazo de depósitos en moneda local      | ML A-1.ar    | ---         | ML A-1.ar    | ---         |
| Calificación de corto plazo de depósitos en moneda extranjera | ML A-1.ar    | ---         | ML A-1.ar    | ---         |

### 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](http://www.bcra.gob.ar)

### Definición de las calificaciones asignadas

- » **AA.ar:** Emisores o emisiones calificados en AA.ar con una calidad crediticia muy 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's.com](http://www.moody's.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 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.