

Banco Macro S.A.

Perfil

Banco Macro (Macro) es un banco universal, con una importante franquicia en el mercado local, que lo ubican como una de las entidades de importancia sistémica local. Macro se desempeña como agente financiero de cuatro gobiernos provinciales (Misiones, Salta, Jujuy y Tucumán).

Factores relevantes de la calificación

Fuerte franquicia y capacidad de expansión. Macro (no consolidado) era el 4º banco privado por depósitos y por préstamos a jul'22, considerado como uno de los 5 Bancos de Importancia Sistémica Local de acuerdo con lo establecido por el BCRA. Es agente financiero de las provincias de Misiones, Salta, Jujuy y Tucumán y cuenta con una red de 466 sucursales con significativa presencia en el interior del país (80%), accediendo a una amplia base de clientes (+4,2 millones).

Desempeño financiero favorable. La rentabilidad de Macro se beneficia de su franquicia y posición de liderazgo posibilitándole una buena diversificación de sus ingresos y bajo costo de fondeo promedio. A pesar de transitar un contexto macroeconómico poco favorable para la actividad crediticia, la entidad logró un resultado operativo acumulado superior al año previo (+53%) obedeciendo al mayor margen por intereses (impulsado mayormente por los ingresos por títulos públicos y en menor medida por las tarjetas de crédito y adelantos) que compensó el menor flujo por pasajes e incremento del costo de fondeo considerando las correcciones en las tasas de referencia. Sumado a ello, se destaca la eficiencia operativa y las ganancias por diferencia de cotización que contrarrestaron la caída en los resultados por títulos públicos contabilizados a valor razonable y crecimiento del costo económico de la cartera. La aceleración inflacionaria recortó gran parte de las ganancias alcanzadas, pese a ello la entidad registró niveles de rentabilidad buenos y similares a los registrados el año previo. FIX entiende que el desempeño del banco, y del sistema en general, continuará dependiendo de las operaciones de corto plazo con bajo riesgo relativo en balance y optimización de los elevados niveles de liquidez aún observados, en un contexto de incertidumbre y desafíos en la recuperación de la actividad crediticia y con márgenes de intermediación regulados.

Métricas de capital sólidas. Macro exhibe destacados niveles de solvencia, logrando un indicador de patrimonio sobre activos tangibles del 23,4% favorecido por los resultados acumulados, contención del apalancamiento y un esquema de distribución de dividendos escalonado en función a lo normado. FIX entiende que el incremento de la inflación, reducción del flujo operativo y lenta recuperación crediticia influirán sobre el nivel de capitalización de la entidad aunque se prevé conserve en buenos niveles apoyada en su eficiencia, menor costo de fondeo relativo y prudente política de riesgos.

Holgada posición de liquidez. A sep'22 los activos líquidos no consolidados de Macro representan el 62,1% de los depósitos y deudas financieras menores al año (vs 53,9% a sep'21), beneficiado por el menor apalancamiento a raíz de la baja demanda crediticia lo que promueve el incremento de los activos de menor riesgo relativo en balance (Leliqs, Lediv y Notaliqs) y saludable calidad de cartera. Los depósitos son la principal fuente de fondeo - a la vista representan un 26,2% del Activo- conservando una buena atomización, mientras que las captaciones del sector público representan el 12% del total, factores que favorecen al costo de fondeo. FIX considera que la evolución de la liquidez está estrechamente relacionada con el nivel de incertidumbre que afecta significativamente a la productividad local y al consumo.

Buena calidad de cartera. Los índices de irregularidad del banco se preservan en niveles saludables y con una cobertura con previsiones apropiada (1,8% de los préstamos vs 2,9% a sep'21,

Informe de Actualización

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	AAA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
Obligaciones Negociables Subordinadas Clase A	AA+(arg)
Obligaciones Negociables Clase E	AAA(arg)
Acciones Ordinarias Clase B	1

Perspectiva Estable

Resumen Financiero

Banco Macro S.A.		
Millones ARS	30/09/22	30/09/21
Activos (USD, mill.)*	11.982	11.171
Activos	1.765.122	1.645.662
Patrimonio Neto	424.899	378.597
Resultado Neto	22.534	27.550
ROAA (%)	1,79	2,14
ROAE (%)	7,35	9,87
PN/Activos	23,42	22,35

* Tipo de cambio de referencia del BCRA, sep'22= 147,3150

Estados Financieros en moneda homogénea

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2016](#)

Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 25 Agosto, 2022](#)

[Sistema Financiero Argentino. Evolución Reciente y Perspectivas 2022, 11 Febrero, 2022](#)

[Informe Integral de Banco Macro S.A., 22 Abril, 2022](#)

Analistas

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

Analista Secundario y Responsable del Sector
 Ma. Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

explicando la reducción el progresivo incremento de la mora pero a ritmos controlados favorecida por los rigurosos procesos de recupero). Hacia adelante, FIX estima que la cartera irregular del banco continúe en una senda de crecimiento gradual en línea reducción del riesgo de crédito en balance (28% de los préstamos netos sobre total del Activo vs 34% a sep'21).

Moderada exposición al sector público. La exposición al sector público que presenta Macro alcanza el 45,6% del activo y el 1,9 veces el patrimonio (17,7% y 72,6% sin considerar Leliqs, Notaliqs ni pases con el BCRA, respectivamente).

Sensibilidad de la calificación

Calidad de cartera y capital. Un deterioro severo en la calidad de su cartera que comprometa la solvencia de la entidad, o una disminución considerable en sus ratios de capitalización podrían generar presiones a las calificaciones del banco.

Banco Macro S.A.

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sep 2022		31 dic 2021		30 sep 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos						
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	154.675,8	14,28	186.440,5	14,81	138.059,5	14,96	204.533,6	13,69	267.914,8	25,26
2. Otros Intereses Cobrados	198.145,1	18,30	187.942,6	14,93	141.849,8	15,37	189.225,7	12,67	249.335,4	23,51
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	352.820,8	32,58	374.383,1	29,74	279.909,4	30,33	393.759,4	26,36	517.250,2	48,77
5. Intereses por depósitos	159.082,5	14,69	149.153,0	11,85	115.500,1	12,52	141.706,9	9,49	202.297,9	19,07
6. Otros Intereses Pagados	4.705,5	0,43	7.676,6	0,61	6.109,8	0,66	10.787,9	0,72	16.650,0	1,57
7. Total Intereses Pagados	163.788,0	15,13	156.829,6	12,46	121.609,9	13,18	152.494,9	10,21	218.947,9	20,64
8. Ingresos Netos por Intereses	189.032,9	17,46	217.553,5	17,28	158.299,4	17,16	241.264,5	16,15	298.302,3	28,13
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	43.662,3	4,03	32.897,1	2,61	27.014,3	2,93	27.792,0	1,86	-111.294,2	-10,49
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	43.415,5	4,01	55.556,8	4,41	41.008,9	4,44	56.891,7	3,81	60.853,4	5,74
14. Otros Ingresos Operacionales	40.151,2	3,71	21.126,0	1,68	15.023,3	1,63	27.304,1	1,83	38.241,2	3,61
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	127.229,0	11,75	109.579,8	8,71	83.046,4	9,00	111.987,8	7,50	(12.199,7)	(1,15)
16. Gastos de Personal	50.171,6	4,63	65.567,9	5,21	49.414,8	5,36	66.675,8	4,46	72.357,9	6,82
17. Otros Gastos Administrativos	81.057,7	7,49	101.993,7	8,10	72.784,3	7,89	98.817,8	6,62	129.368,7	12,20
18. Total Gastos de Administración	131.229,3	12,12	167.561,6	13,31	122.199,0	13,24	165.493,6	11,08	201.726,6	19,02
19. Resultado por participaciones - Operativos	-196,9	-0,02	145,3	0,01	86,9	0,01	-17,2	0,00	3.066,1	0,29
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	184.835,7	17,07	159.717,1	12,69	119.233,7	12,92	187.741,5	12,57	87.442,1	8,24
21. Cargos por Incobrabilidad	3.432,9	0,32	4.077,6	0,32	817,6	0,09	20.060,9	1,34	14.614,5	1,38
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	181.402,7	16,75	155.639,5	12,36	118.416,1	12,83	167.680,6	11,23	72.827,6	6,87
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	-146.302,4	-13,51	-107.833,9	-8,57	-82.627,5	-8,95	-75.934,9	-5,08	36.170,1	3,41
29. Resultado Antes de Impuestos	35.100,3	3,24	47.805,6	3,80	35.788,6	3,88	91.745,8	6,14	108.997,7	10,28
30. Impuesto a las Ganancias	12.565,9	1,16	2.761,1	0,22	8.238,3	0,89	30.683,7	2,05	42.628,7	4,02
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	22.534,4	2,08	45.044,5	3,58	27.550,4	2,99	61.062,0	4,09	66.369,0	6,26
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	3.221,9	0,26	2.787,5	0,30	2.050,6	0,14	451,4	0,04
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	-1.272,7	-0,10	-952,5	-0,10	299,6	0,02	291,2	0,03
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	22.534,4	2,08	46.993,7	3,73	29.385,4	3,18	63.412,2	4,25	67.111,6	6,33
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	22.534,4	2,08	45.044,5	3,58	27.550,4	2,99	61.062,0	4,09	66.369,0	6,26
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 Macro S.A.

Estado de Situación Patrimonial										
	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sep 2022		31 dic 2021		30 sep 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	9 meses	Como	Anual	Como	9 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de								
	Original	Activos								
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	52.877,9	3,00	72.557,7	4,38	32.317,6	1,96	65.585,3	3,40	71.629,2	4,73
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-								
3. Préstamos de Consumo	293.064,7	16,60	339.837,4	20,51	310.579,9	18,87	364.605,8	18,89	361.003,8	23,84
4. Préstamos Comerciales	111.502,5	6,32	114.509,1	6,91	104.043,4	6,32	112.977,9	5,85	216.144,6	14,28
5. Otros Préstamos	59.401,8	3,37	71.755,3	4,33	134.451,0	8,17	122.395,9	6,34	108.798,0	7,19
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	9.463,2	0,54	15.989,1	0,96	17.258,1	1,05	25.082,4	1,30	17.207,2	1,14
7. Préstamos Netos de Provisiones	507.383,7	28,74	582.670,5	35,17	564.133,8	34,28	640.482,4	33,19	740.368,4	48,90
8. Préstamos Brutos	516.846,9	29,28	598.659,6	36,13	581.391,9	35,33	665.564,9	34,49	757.575,7	50,04
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	6.707,6	0,38	7.912,0	0,48	9.832,9	0,60	5.260,4	0,27	16.382,1	1,08
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-								
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	938,8	0,05	2.508,1	0,15	3.116,3	0,19	4.568,9	0,24	13.487,7	0,89
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	89.738,2	5,08	81.990,6	4,95	75.560,5	4,59	134.647,2	6,98	40.137,5	2,65
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	179.168,9	10,15	53.818,8	3,25	38.879,8	2,36	137.826,8	7,14	19.367,1	1,28
4. Derivados	138,0	0,01	2,2	0,00	1,7	0,00	18,1	0,00	173,0	0,01
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	474.936,7	28,66	504.853,2	30,68	524.217,3	27,16	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	632.344,3	35,82	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	220.317,5	14,55
6. Inversiones en Sociedades	1.641,1	0,09	4.432,5	0,27	4.536,7	0,28	4.679,9	0,24	5.742,1	0,38
7. Otras inversiones	32.428,8	1,84	58.358,0	3,52	39.221,5	2,38	47.343,0	2,45	21.035,5	1,39
8. Total de Títulos Valores	935.459,2	53,00	673.538,7	40,65	663.053,3	40,29	848.732,3	43,98	306.772,5	20,26
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-								
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-								
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-								
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-								
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-								
13. Activos Rentables Totales	1.443.781,7	81,80	1.258.717,3	75,97	1.230.303,3	74,76	1.493.783,7	77,40	1.060.628,6	70,05
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	201.060,2	11,39	286.198,8	17,27	303.844,3	18,46	325.794,8	16,88	343.590,0	22,69
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-								
3. Bienes Diversos	n.a.	-								
4. Bienes de Uso	86.539,1	4,90	87.806,8	5,30	88.132,5	5,36	86.155,3	4,46	87.868,5	5,80
5. Llave de Negocio	n.a.	-								
6. Otros Activos Intangibles	15.016,9	0,85	13.957,3	0,84	13.805,8	0,84	12.794,6	0,66	12.088,0	0,80
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	902,5	0,05	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	89,9	0,01	79,4	0,00	61,9	0,00	158,4	0,01	148,2	0,01
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-								
10. Otros Activos	18.634,3	1,06	9.255,5	0,56	9.513,7	0,58	11.255,9	0,58	9.679,9	0,64
11. Total de Activos	1.765.122,1	100,00	1.656.917,5	100,00	1.645.661,6	100,00	1.929.942,6	100,00	1.514.003,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	149.089,7	8,45	167.515,9	10,11	180.273,6	10,95	163.943,6	8,49	136.930,8	9,04
2. Caja de Ahorro	313.134,5	17,74	307.644,5	18,57	268.492,2	16,32	348.047,1	18,03	309.626,6	20,45
3. Plazo Fijo	463.009,1	26,23	381.394,5	23,02	443.311,4	26,94	455.644,1	23,61	361.978,0	23,91
4. Total de Depósitos de clientes	925.233,3	52,42	856.554,9	51,70	892.077,2	54,21	967.634,8	50,14	808.535,3	53,40
5. Préstamos de Entidades Financieras	3.760,0	0,21	2.323,2	0,14	2.608,2	0,16	4.049,7	0,21	8.736,4	0,58
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	350,5	0,02	n.a.	-	3.313,3	0,20	1.550,6	0,08	3.421,3	0,23
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	197.908,9	11,21	119.773,8	7,23	98.707,8	6,00	255.767,3	13,25	87.470,9	5,78
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	1.127.198,8	63,86	978.652,0	59,06	996.706,5	60,57	1.229.002,4	63,68	908.163,9	59,98
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	2.305,0	0,13	4.966,9	0,30	4.645,5	0,28	12.350,5	0,64	18.855,3	1,25
10. Deuda Subordinada	60.993,3	3,46	69.708,0	4,21	75.114,8	4,56	85.981,9	4,46	82.968,2	5,48
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-								
12. Total de Fondos de Largo plazo	63.298,3	3,59	74.674,9	4,51	79.760,3	4,85	98.332,4	5,10	101.823,5	6,73
12. Derivados	1,9	0,00	4,2	0,00	4,5	0,00	0,6	0,00	2.623,4	0,17
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	84.974,5	4,81	112.822,2	6,81	85.307,8	5,18	123.371,5	6,39	75.658,0	5,00
15. Total de Pasivos Onerosos	1.275.473,5	72,26	1.166.153,3	70,38	1.161.779,0	70,60	1.450.706,8	75,17	1.088.268,8	71,88
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	667,4	0,04	2.703,2	0,16	4.063,5	0,25	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-								
3. Otras Provisiones	3.143,6	0,18	2.726,2	0,16	2.508,3	0,15	3.270,1	0,17	5.028,7	0,33
4. Pasivos Impositivos corrientes	6.732,7	0,38	583,4	0,04	4.452,3	0,27	12.898,0	0,67	27.766,3	1,83
5. Impuestos Diferidos	13.176,9	0,75	9.453,0	0,57	14.298,8	0,87	15.770,5	0,82	554,9	0,04
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-								
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-								
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-								
9. Otros Pasivos no onerosos	41.028,8	2,32	79.036,3	4,77	79.962,9	4,86	76.097,0	3,94	34.534,2	2,28
10. Total de Pasivos	1.340.223,0	75,93	1.260.655,5	76,08	1.267.064,9	76,99	1.558.742,4	80,77	1.156.152,8	76,36
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	424.835,3	24,07	396.199,1	23,91	378.591,5	23,01	371.195,5	19,23	357.850,3	23,64
2. Participación de Terceros	63,9	0,00	62,9	0,00	5,2	0,00	4,7	0,00	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-								
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-								
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-								
6. Total del Patrimonio Neto	424.899,1	24,07	396.262,0	23,92	378.596,8	23,01	371.200,2	19,23	357.850,3	23,64
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	1.765.122,1	100,00	1.656.917,5	100,00	1.645.661,6	100,00	1.929.942,6	100,00	1.514.003,1	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	409.792,3	23,22	382.225,4	23,07	364.729,1	22,16	358.247,2	18,56	345.614,1	22,83
9. Memo: Capital Elegible	409.792,3	23,22	382.225,4	23,07	364.729,1	22,16	358.247,2	18,56	345.614,1	22,83

Banco Macro S.A.

Ratios	Moneda Homogénea				
	30 sep 2022	31 dic 2021	30 sep 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	37,13	30,95	30,51	29,01	32,11
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	23,76	16,62	17,02	14,78	20,69
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	35,52	29,00	28,81	29,27	42,99
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	18,29	12,74	13,04	11,42	17,18
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	19,03	16,85	16,29	17,93	24,79
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	18,68	16,54	16,21	16,44	23,58
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	19,03	16,85	16,29	17,93	24,79
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	40,23	33,50	34,41	31,70	(4,26)
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	41,49	51,22	50,63	46,85	70,51
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	10,42	9,79	9,48	9,23	12,01
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	60,31	42,29	42,73	51,08	25,81
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	14,68	9,34	9,25	10,47	5,21
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	1,86	2,55	0,69	10,69	16,71
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	59,19	41,21	42,44	45,62	21,50
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	14,41	9,10	9,18	9,35	4,34
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	35,80	5,78	23,02	33,44	39,11
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	22,65	13,57	13,84	14,78	7,08
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	22,23	13,23	13,74	13,20	5,90
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	7,35	11,93	9,87	16,61	19,59
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,79	2,63	2,14	3,41	3,95
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	7,35	12,44	10,53	17,25	19,81
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,79	2,75	2,28	3,54	4,00
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	2,76	3,83	3,20	4,81	5,38
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,76	3,99	3,41	4,99	5,44
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	37,56	32,49	31,66	28,20	28,00
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	23,42	23,27	22,35	18,69	23,01
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	36,09	51,36	55,66	60,08	50,22
5. Total Regulatory Capital Ratio	40,40	59,89	68,04	75,96	68,31
7. Patrimonio Neto / Activos	24,07	23,92	23,01	19,23	23,64
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	7,09	11,37	9,73	16,45	18,55
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	6,53	(14,15)	(14,73)	27,47	(17,89)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(13,67)	(10,05)	(12,65)	(12,15)	(16,85)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,27	1,30	1,67	0,78	2,07
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,80	2,63	2,93	3,70	2,18
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	141,08	202,09	175,51	476,82	105,04
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,65)	(2,04)	(1,96)	(5,34)	(0,23)
7. Cargos por incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,83	0,68	0,18	2,85	1,75
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,27	1,30	1,67	0,78	2,07
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	55,86	69,89	65,17	68,78	93,70
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	25,33	107,96	119,48	112,82	154,39
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	72,54	73,45	76,79	66,70	74,48

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9 reunido el 22 de diciembre de 2022 decidió confirmar (*) las siguientes calificaciones de Banco Macro S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **AAA(arg)** Perspectiva **Estable**.
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg)**.
- Obligaciones Negociables Subordinadas Clase A por hasta USD 400 millones: **AA+(arg)** Perspectiva **Estable**.
- Obligaciones Negociables Clase E por hasta USD 20 millones: **AAA(arg)** Perspectiva **Estable**.
- Acciones Ordinarias Clase B: **Categoría 1**.

Categoría AAA(arg): 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 AA(arg): Implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos “+” o “-” se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Categoría A1(arg): Indica la más 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.

Categoría 1: Acciones de calidad superior. Se trata de acciones que cuentan con una alta liquidez y cuyos emisores presentan una muy buena capacidad de generación de fondos

Las calificaciones de Macro responden al sostenido desempeño registrado por la entidad a lo largo de los ciclos económicos que le otorgó fortaleza financiera y flexibilidad para adecuarse a un contexto altamente desafiante. Asimismo, se destaca la prudente gestión de riesgo de la entidad que se traduce en los conservadores niveles de mora históricos, los holgados niveles de liquidez y la diversificación.

En tanto, la calificación de las ON Subordinadas contempla que estas obligaciones negociables tendrán menor preferencia que las obligaciones no subordinadas del banco.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros condensados al 31.12.2021, auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young Global, en cuyo dictamen establece que los estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA descripto en la nota 2 de los estados financieros consolidados.

Asimismo el auditor aclara, sin modificar su conclusión, que los estados financieros fueron preparados de acuerdo con el marco de información contable del BCRA, y que dicho marco difiere de las normas contables profesionales vigentes (NIIF) en la aplicación del modelo de pérdidas esperadas previsto en la sección 5.5 de la NIIF 9 en función de lo dispuesto en la Comunicación “A” 6847 emitida por el BCRA excluyendo de su alcance los activos financieros que comprenden exposiciones al sector público, encontrándose en proceso de cuantificación sus efectos sobre los estados financieros estimando que los mismos podrían ser significativos. En la nota 3. de los estados financieros, el banco expone que se encuentra en proceso de cuantificación de la diferencia entre el valor que surge de lo mencionado previamente y el valor razonable determinado de acuerdo con la aplicación de las NIIF, aunque estima que esos efectos podrían ser significativos.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros intermedios al 30.09.22 con revisión limitada auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young Global, quien establece que sobre la base de su revisión, nada les llamó la atención que les hiciera pensar que los estados de la entidad no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

Asimismo el auditor aclara, sin modificar su conclusión, que los estados financieros fueron preparados de acuerdo con el marco de información contable del BCRA, y que dicho marco difiere de las normas contables profesionales vigentes (NIIF) en la aplicación del modelo de pérdidas esperadas previsto en la sección 5.5 de la NIIF 9 en función de lo dispuesto en la Comunicación "A" 6847 emitida por el BCRA excluyendo de su alcance los activos financieros que comprenden exposiciones al sector público, encontrándose en proceso de cuantificación sus efectos sobre los estados financieros estimando que los mismos podrían ser significativos. Asimismo y en función a lo mencionado, en la nota 3. de los estados financieros, el banco expone que: (i) a efectos de la medición a valor razonable de una tenencia de instrumentos de patrimonio en particular, ha aplicado las cuestiones requeridas por el BCRA; y (ii) debido a que durante el mes de marzo de 2022 se produjo la transferencia de las acciones correspondientes a la participación en Prisma Medios de Pago, registró el resultado por su venta en los resultados del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022, lo cual difiere del criterio de reconocimiento que correspondería de haberse aplicado las NIIF.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 22 de abril de 2022, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital (*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se presenta en el presente dictamen.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se presenta en el presente dictamen.

Acciones

Son objeto de la calificación las Acciones Ordinarias Clase B. Al 30.09.22, el capital social de la entidad estaba representado por 639,4 millones de acciones, de las cuales 628,2 millones son Clase B y el resto Clase A.

Las acciones ordinarias Clase B presentan una **liquidez alta**; prueba de esto último es que, durante el período de nueve meses finalizado el 30.09.22 la acción estuvo presente en casi la totalidad de las ruedas, representando el 4,85% del volumen operado en el mercado local de acciones, mientras que la rotación (considerando los ADRs) ascendió al 52,1%.

Asimismo, la **capacidad de generación de fondos** de la entidad es **muy buena**, en línea con la calificación de riesgo crediticio otorgada por FIX a Banco Macro S.A. (Endeudamiento de Largo Plazo, AAA(arg) Perspectiva Estable, Endeudamiento de Corto plazo, A1+(arg)).

La calificación de las Acciones ordinarias Clase B en categoría 1 responde a la combinación de una alta liquidez de las mismas y una buena generación de fondos por parte de la entidad.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado. Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados financieros consolidados Auditados (último 31.12.2021), disponible en www.cnv.gov.ar
- Estados financieros consolidados intermedios auditados (último 30.09.2022), disponible en www.cnv.gov.ar
- Suplemento de Precios de las ON y Avisos de Resultados, disponibles en www.cnv.gov.ar

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Mo- neda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integra- ción	Garantía	Opción de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Obligaciones Negociables Subordinadas Reajustables Clase A por hasta USD 400 millones	U\$S 400 millones	USD	04/11/2016	04/11/2016	1° 5 años: tasa fija del 6,75% anual A partir de 04.11.2021 Ta sa de reajuste + margen (546,3 pbs) Pago Semes- tral	Única al vencimiento ON subordinada: (i) en su derecho de pago a todas las demás ON Senior del Banco existentes y futuras, incluyendo montos adeudados al BCRA, (ii) <i>pari passu</i> con respecto a los dere- chos de pagos de todas las Obligaciones de Paridad futuras del Banco, (iii) tendrán preferencia en su derecho de pago con respecto a las Oblig- aciones Junior del Banco existentes y futuras	Efectivo USD	n.a.	En forma total, y no parcial- mente, en la fecha de reajuste (4.11.2021), y bajo las condi- ciones esta- blecidas en el prospecto sujeto a aprobación por parte del BCRA	n.a.
Obligaciones Negociables Clase E	U\$S 17 millones	USD	02/05/2022	02/05/2024	Tasa Fija 145 pbs. / Pago trimestral	Única al vencimiento	Efectivo USD	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.: no aplica										

Anexo III

Glosario

- Call Option: Opción de rescate del capital.
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto
- ROA: Retorno sobre Activo

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. 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.