

INFORME DE CALIFICACIÓN

15 de noviembre de 2023

[Informe de revisión completo](#)

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Depósitos en Moneda Local (ML)	A-.ar/EST
Depósitos en Moneda Extranjera (ME)	BBB-.ar/EST
Depósitos de Corto Plazo en ML	ML A-2.ar
Depósitos de Corto Plazo en ME	ML A-3.ar
Calificación de emisor en ML	A-.ar/EST
Calificación de emisor en ML (corto plazo)	ML A-2.ar

CALIFICACIONES ANTERIORES (*)

Depósitos en Moneda Local (ML)	A-.ar/EST
Depósitos en Moneda Extranjera (ME)	BBB-.ar/EST
Depósitos de Corto Plazo en ML	ML A-2.ar
Depósitos de Corto Plazo en ME	ML A-3.ar
Calificación de emisor en ML	A-.ar/EST
Calificación de emisor en ML (corto plazo)	ML A-2.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

Nicolás Lara +54.11.5129.2798
Sr. Credit Analyst ML
Nicolas.lara@moodys.com

Ramiro Gonzalez +54.11.5129.2781
Associate ML
Ramiro.gonzalez1@moodys.com

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

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay +54.11.5129.2600

Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Principales Indicadores

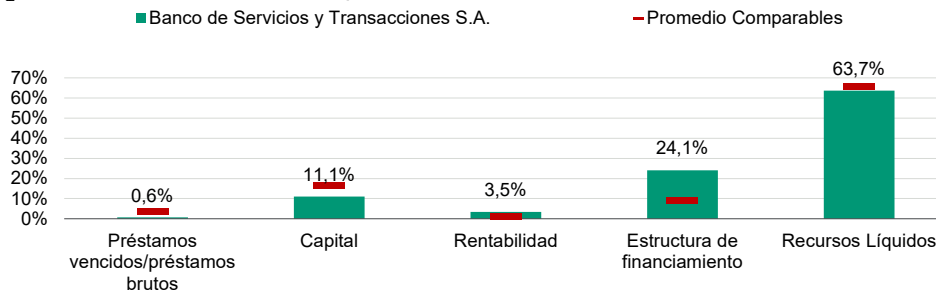
	Jun-23 (Últ. 12 meses)	6M 2023 (Jun-23)	2022	2021	2020
Reportado (millones de ARS en moneda homogénea al 30 de junio de 2023)					
Activo	59.072	59.072	46.125	44.667	35.493
Pasivo	51.222	51.222	39.928	39.802	31.253
Patrimonio Neto	7.849	7.849	6.196	4.865	4.241
Préstamos totales	11.300	11.300	12.100	10.018	10.667
Depósitos totales	28.793	28.793	33.840	31.182	29.637
Resultado del ejercicio	2.654	2.033	1.332	624	534
Cargos por incobrabilidad	460	349	218	204	587

Indicadores

Préstamos vencidos/préstamos brutos	0,6%	0,6%	0,0%	0,9%	1,8%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	299,7%	299,7%	3589,7%	207,9%	116,5%
Capital	11,1%	11,1%	9,2%	9,0%	14,3%
Rentabilidad	4,5%	3,5%	2,9%	1,4%	1,5%
ROAA	5,0%	7,7%	2,9%	1,6%	1,1%
ROE	37,8%	57,9%	24,1%	13,7%	14,5%
Estructura de financiamiento	24,1%	24,1%	9,2%	16,0%	2,3%
Recursos líquidos	63,7%	63,7%	59,2%	64,4%	54,6%

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 – Junio 2023



Fuente: Moody's Local Argentina en base a información publicada por el BCRA.

Nota: Incluye entidades comparables según clasificación del BCRA, disponibles a la fecha del informe.

Resumen

Moody's Local AR ("Moody's Local Argentina") asigna a Banco de Servicios y Transacciones S.A. (BST) una calificación de largo plazo en moneda local de A-.ar a las Obligaciones Negociables ("ON") Clase 14 por hasta USD 5 millones ampliable por hasta USD 10 millones con vencimiento a los 18 meses desde la fecha de emisión y liquidación. Esta calificación de crédito podría verse modificada ante la ocurrencia de cambios en el proceso de finalización de documentos y la emisión de valores que se encuentran en estado previo a oferta pública; como así también, alteraciones en las características fundamentales de la calificación tales como cambios en las condiciones de mercado, proyecciones financieras, estructura de la transacción y los términos y condiciones de la emisión o información adicional.

Asimismo, Moody's Local Argentina afirma las calificaciones de emisor y depósitos de largo plazo en moneda local de BST en A-.ar y la calificación de emisor y de depósitos de corto plazo en moneda local en ML A-2.ar de. Al mismo tiempo, afirma la calificación de depósitos de largo plazo en moneda extranjera en BBB-.ar y de depósitos de corto plazo en moneda extranjera en ML A-3.ar. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

Las calificaciones de BST incorporan su capacidad de generación de utilidades, sus bajos niveles de cartera irregular y sus adecuados niveles de liquidez. Asimismo, la calificación refleja el crecimiento significativo que el banco tuvo en el sector corporativo y empresarial, su posición relevante en ese nicho de mercado y la menor exposición al riesgo soberano en relación con sus pares comparables. Estas fortalezas se ven atenuadas por ciertos desafíos crediticios como la alta concentración de su cartera de créditos y sus moderados niveles de capitalización mitigados parcialmente por sus buenos niveles de rentabilidad. Además, dado su modelo de negocios dependiente del fondeo institucional, BST presenta una elevada concentración de depósitos y mayores costos de fondeo que otras instituciones financieras.

A pesar de la coyuntura actual, caracterizada por un escenario de alta inflación, limitada disponibilidad de divisas y una política monetaria restrictiva, la morosidad de la cartera de crédito se ha mantenido estable y en niveles bajos en términos históricos. Esperamos un leve aumento en los niveles de morosidad debido a la contracción que experimentará la economía en 2023 y a la erosión de la capacidad de pago de los deudores. Sin embargo, este riesgo no afectará la solvencia de los bancos debido a que se encuentra mitigado por adecuadas coberturas con provisiones y niveles de capital elevados en términos históricos.

En opinión de Moody's Local Argentina, la elevada exposición a instrumentos del sector público por parte de los bancos conlleva a que actualmente el riesgo de activos de las entidades financieras se encuentre mayormente ligado al riesgo soberano. Consideramos que este riesgo se encuentra mitigado en parte por los sólidos fundamentos crediticios que mantienen los bancos en términos de capital, rentabilidad y liquidez y continuaremos con el monitoreo del impacto sobre el riesgo de activos proveniente de la elevada exposición de las entidades al sector público.

Las calificaciones en moneda extranjera incorporan el riesgo de transferencia y convertibilidad al que se encuentra expuesta la entidad, parcialmente materializado en 2020 cuando el Banco Central restringió el acceso a las compañías al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) para hacer frente a su deuda en moneda extranjera.

Fortalezas crediticias

- » Amplia experiencia en el segmento corporativo, así como en estructuración y colocación de instrumentos financieros, que proveen al banco de sinergias con sus clientes.
- » Bajos niveles de morosidad de la cartera de créditos.

- » Sólida capacidad de generación de ganancias, sustentada por una adecuada diversificación de ingresos en el segmento corporativo y empresarial.

Debilidades crediticias

- » Baja granularidad de las financiaciones, mitigado por el adecuado comportamiento de la cartera
- » 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.
- » Moderados niveles de capitalización, mitigado por buenos niveles de rentabilidad.
- » Elevada concentración en términos de depósitos, parcialmente mitigado por la estabilidad que demuestran ciertos depositantes.

Descripción del Emisor

Banco de Servicios y Transacciones (BST) es un banco con fuerte presencia en el segmento corporativo y empresarial que inició operaciones en Argentina hace más de 20 años tras la adquisición de Heller Financial Bank en 2002, una subsidiaria de GE Capital autorizada a operar como banco mayorista en Argentina. A lo largo de su historia, ha mostrado una buena capacidad para adaptarse al entorno macroeconómico cambiante y logró encontrar nuevas oportunidades de crecimiento. BST es controlado en un 99,6% por el holding Grupo ST, que también controla otras compañías como Life Seguros S.A., MegaQM Asset Management, gST Capital, Crédito Directo S.A., Orígenes Seguro de Retiro S.A. y Fid Aval S.G.R.

Actualmente, BST se enfoca en desarrollar productos para el segmento corporativo incluyendo banca especializada en empresas, mercado de capitales, leasing, banca fiduciaria, inversiones e intermediación financiera. Asimismo, BST cuenta con presencia en el mercado de cambio y en la oferta de productos de seguros y garantías. Con su experiencia y trayectoria en el mercado financiero, BST se ha consolidado como una institución de nicho, orientada a satisfacer las necesidades de sus clientes corporativos.

En 2018, el BST redireccionó su estrategia de negocio y pasó a enfocarse principalmente en el sector corporativo y empresarial, con el objetivo de adaptarse a un entorno económico cada vez más competitivo y buscar nuevas oportunidades de crecimiento en el mercado financiero. Para ello, vendió sus sucursales a Banco Macro y realizó la cesión de sus cuentas minoristas a Banco Columbia. De esta manera, BST logró fortalecer su presencia en el mercado corporativo, a través de la oferta de soluciones financieras y de inversión a empresas y emprendimientos adaptadas a las necesidades de cada cliente.

Análisis de los factores de la evaluación intrínseca

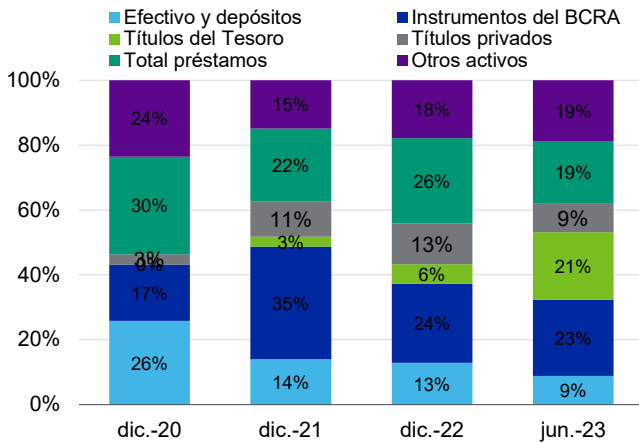
Perfil Financiero

Solvencia

Riesgo de Activos

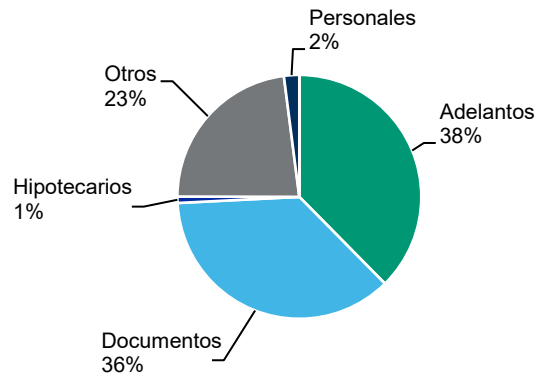
A junio de 2023 la cartera de créditos de BST ascendió a ARS 11.300 millones, expandiéndose 10,1% interanual en términos reales, por encima del crecimiento a nivel sistema del 1,7%. A su vez, la cartera de créditos de BST representaba el 19% de sus activos, compuesta mayormente por las financiaciones que otorga al sector privado no financiero principalmente documentos y adelantos en cuenta corriente (Figura 3). Asimismo, BST participa activamente en el financiamiento al sector privado mediante la adquisición de obligaciones negociables (9% del activo) en función de su apetito por el riesgo corporativo y haciendo uso de su experiencia como colocador que tiene en el mercado de capitales.

Figura 2: Composición de los activos totales



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

Figura 3: Composición cartera de préstamos – Junio 2023



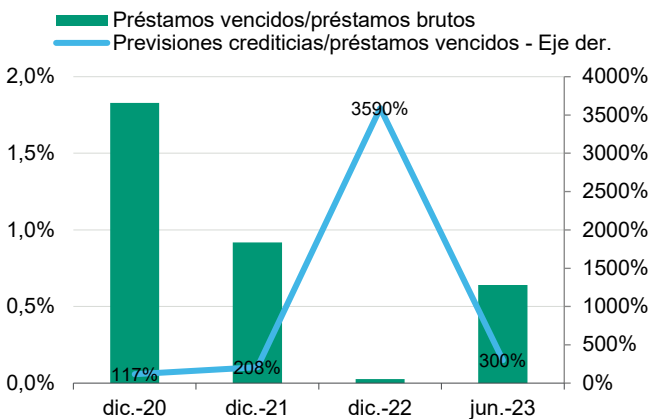
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad.

BST mantiene bajos niveles de morosidad (0,9% en promedio para los últimos tres ejercicios), mientras que registró un 0,6% a junio de 2023. El buen desempeño de la cartera está explicado en parte por su enfoque orientado al sector corporativo donde mantiene una gestión activa frente a sus activos más riesgosos y un cercano conocimiento del sector por su condición de colocador en el mercado de capitales.

La entidad mantiene un nivel elevado nivel de provisionamiento sobre su cartera vencida cercano al 300%, a pesar de esto en términos de sus préstamos totales al sector privado no financiero el provisionamiento alcanza un 2,0%.

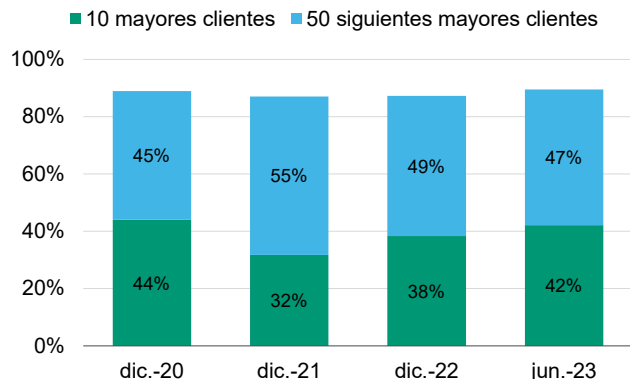
Moody's Local Argentina considera que BST posee una elevada concentración de su cartera de préstamos, explicada principalmente por exposiciones al sector corporativo donde se observa que sus 10 principales préstamos representaban un 42% del total a junio de 2023 (Figura 5). Un deterioro en la calidad crediticia de alguna de estas exposiciones podrían afectar negativamente la rentabilidad y capitalización del banco. Esto se encuentra mitigado parcialmente por el sólido conocimiento que BST tiene de sus clientes.

Figura 4: Préstamos vencidos y provisiones



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

Figura 5: Granularidad de la cartera de préstamos



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

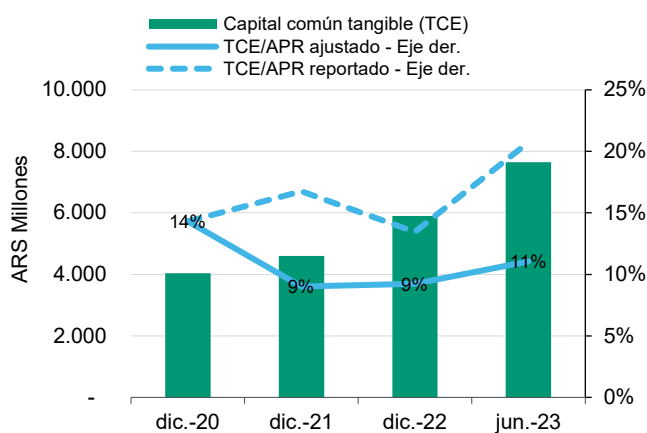
A pesar de la coyuntura actual, caracterizada por un escenario de alta inflación, limitada disponibilidad de divisas y una política monetaria restrictiva, la morosidad de la cartera de crédito se ha mantenido estable y en niveles bajos en términos históricos. Esperamos un leve aumento en los niveles de morosidad debido a la contracción que experimentará la economía en 2023 y a la erosión de la capacidad de pago de los deudores. Sin embargo, este riesgo no afectará la solvencia de los bancos debido a que se encuentra mitigado por adecuadas coberturas con provisiones y niveles de capital elevados en términos históricos.

Capital

BST muestra débiles niveles de capitalización para los últimos tres años por debajo de otros bancos comparables, medido en términos de capital común tangible sobre activos ponderados por riesgo (APR) ajustado por exposición al soberano y al BCRA, con métricas que ascendieron a 10,9% en promedio para 2020-2022 y 11,1% a junio 2023. La relación del patrimonio neto a activos totales de BST asciende a 13,0% a junio de 2023, su nivel más alto en los últimos cuatro años, aunque se encuentra por debajo de las entidades comparables dentro del sistema (16,1%, en promedio).

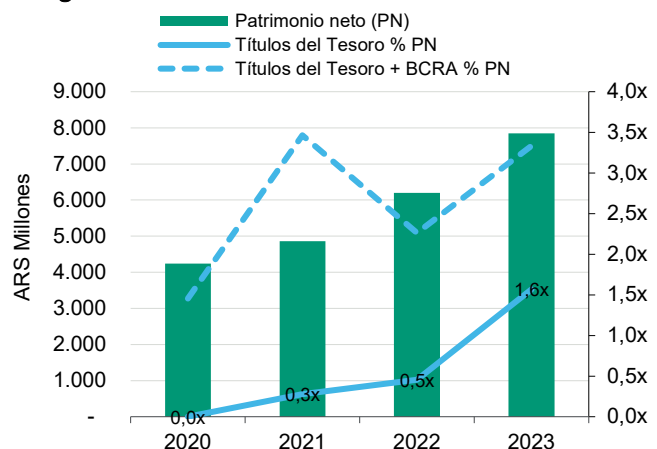
En términos de exposición a títulos del tesoro BST mostró un indicador de 1,6 veces patrimonio neto a junio de 2023, menor en relación al promedio de la entidades calificadas en su mismo rango de calificación aunque por encima del 0,5x reportado a diciembre de 2022. Al incorporar la exposición a letras, notas y pases del BCRA el indicador alcanza 3,3x. Por otra parte, la exposición del capital propio al sector privado es elevada y alcanzó un 3,0x al cierre del segundo trimestre de 2023 explicado por la naturaleza del negocio del banco.

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

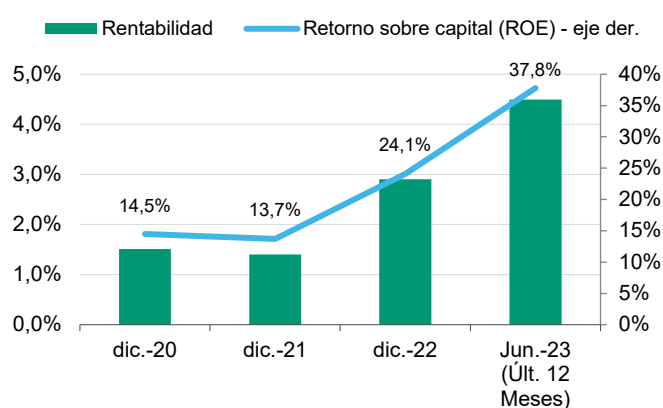
Moody's Local Argentina espera que los niveles de capitalización de BST continúe en valores similares a los actuales. A su vez, continuará con el monitoreo el impacto de la tenencia de títulos soberanos en el patrimonio, debido a que las entidades financieras se encuentran expuestas a potenciales pérdidas asociadas a la valuación de estos instrumentos en el actual contexto macroeconómico desafiante. Así también, se mantendrá un seguimiento de la cartera de créditos y respectivas concentraciones.

Rentabilidad

En el ejercicio 2022 el resultado neto de BST fue de ARS 1.332 millones, un incremento del 113% en términos reales en relación con 2021. El indicador de rentabilidad del banco se ubicó en 2,9%, por encima del promedio reportado por las entidades en su rango de calificación (-0,3%) y del promedio de las entidades calificadas por Moody's Local Argentina (1,1%).

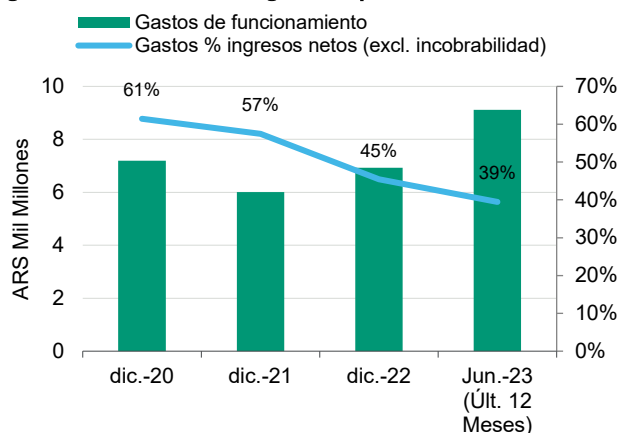
A su vez, para los primeros seis meses de 2023, el banco reportó un resultado neto de ARS 2.654 millones, que se traduce en un ROAA y ROE anualizado del 5,0% y 37,8% (Figura 8), respectivamente, lo que refleja una sólida capacidad de generación de utilidades tanto en comparación con sus pares calificados como con la industria.

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

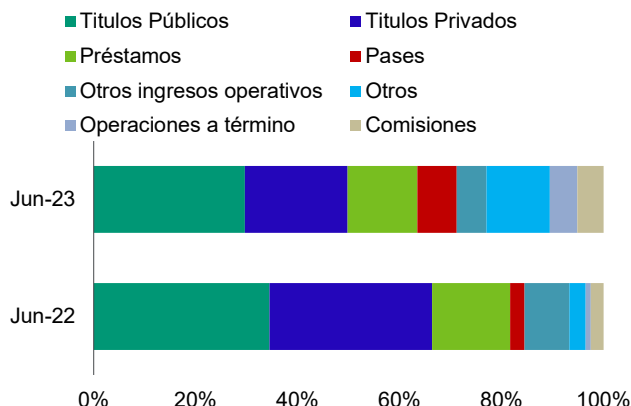
Figura 9: Gastos sobre ingresos operativos netos



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

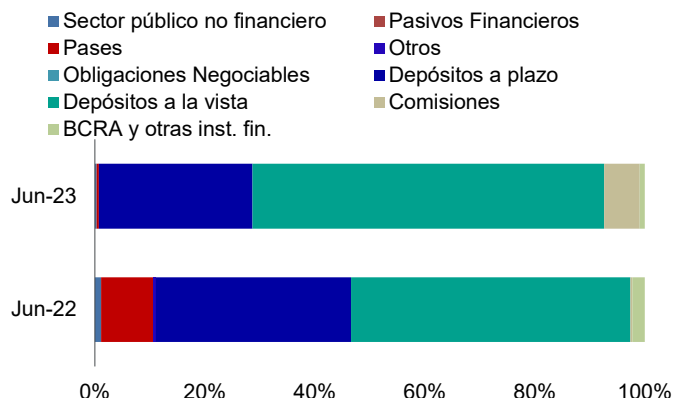
Los ingresos devengados por el banco durante los primeros seis meses de 2023 se respaldaron principalmente en ingresos provenientes de títulos públicos (Figura 10), característica que comparte con las demás entidades calificadas, y títulos privados, que compensan la menor generación de comisiones. Para los primeros seis meses de 2023, los títulos públicos representaron un 30% del total de ingresos del banco y los instrumentos privados un 20% (Figura 10), frente a 34% y 32%, respectivamente en el mismo periodo de 2022. Los ingresos por resultados e intereses de títulos públicos se incrementaron en un 74% frente a 2022 y los títulos privados en un 30%. Por su parte, los egresos por intereses fueron un 86% mayor en su comparación interanual, explicado en mayor parte por los depósitos a la vista cuya participación sobre el total de los egresos por intereses es de 64% (Figura 11).

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

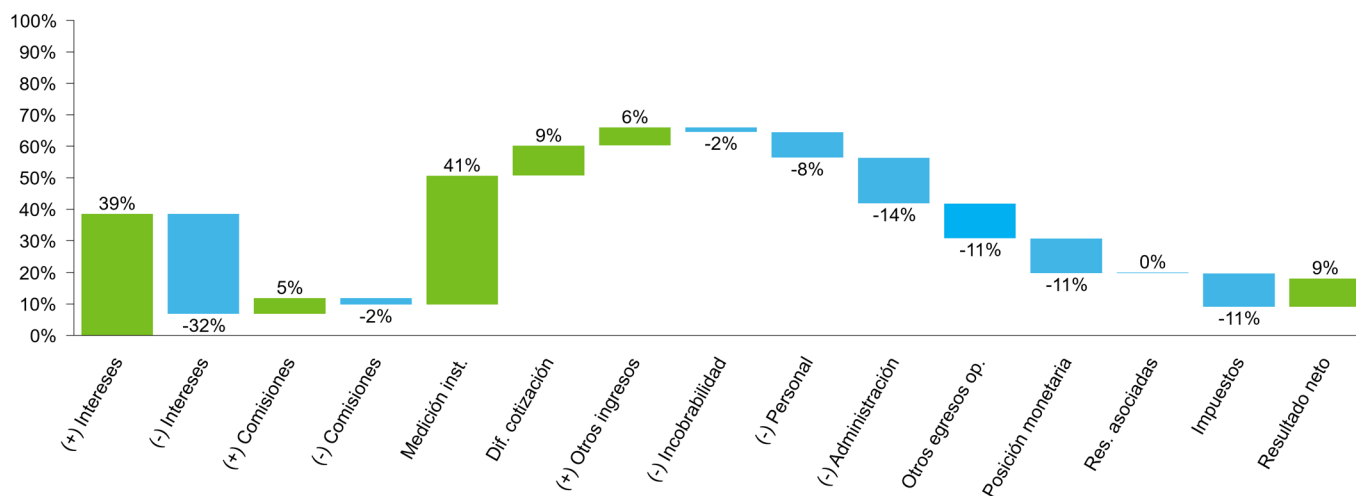


Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

BST cuenta con una estructura operativa pequeña en términos de sucursales y dotación de personal. Esto se refleja en la eficiencia histórica de la entidad, medida como la participación de los gastos de funcionamiento sobre ingresos operativos netos, que se encuentra en línea con bancos dentro de su rango de calificación. El indicador de eficiencia a junio de 2023 mostró una ligera mejora y tomó un valor de 38%, frente al 45% al cierre de 2022. En términos de ingresos, los gastos de funcionamiento absorbieron el 33% del total de ingresos generados por la compañía (Figura 12), donde las remuneraciones y honorarios constituyen las erogaciones más relevantes.

A junio de 2023, el costo por el riesgo, explicado por el efecto de los cargos por incobrabilidad sobre su hoja de balance, se incrementa un 112% en comparación al cierre 2022. Al cierre de junio 2023, los cargos por incobrabilidad alcanzaron ARS 460 millones, un 4,1% sobre sus préstamos brutos.

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



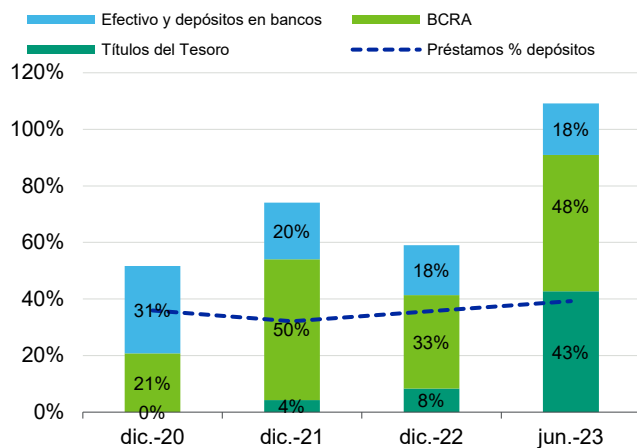
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad.

Liquidez

Estructura de financiamiento y recursos líquidos

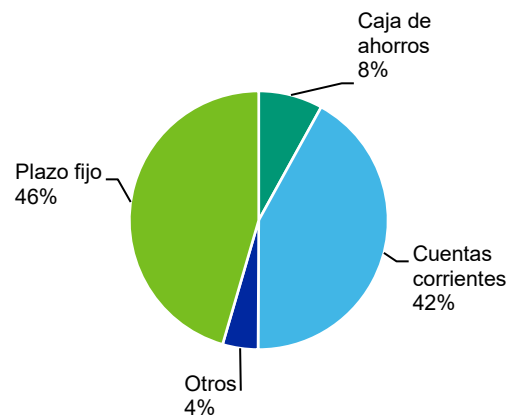
En los últimos años BST, al igual que los demás bancos argentinos, mantuvo una liquidez holgada, aunque expuesta al riesgo soberano como consecuencia de un contexto de crecimiento en los depósitos y dificultades en la originación de préstamos, reflejo de una coyuntura macroeconómica local volátil, incierta y restrictiva. A nivel sistema, esto se evidencia en la penetración de los préstamos sobre depósitos del 39% a junio de 2023, en comparación con el promedio del 60% en la última década.

Figura 13: Liquidez y préstamos sobre depósitos



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

Figura 14: Apertura de los depósitos – Jun. 2023

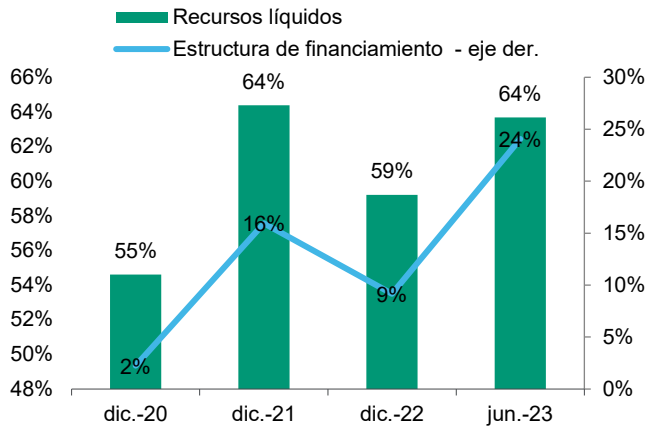


Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

La operatoria de BST se financia principalmente por depósitos del sector privado no financiero, que representaron el 45,2% del activo a junio de 2023, y por capital propio, que representó un 13,3%. A su vez, los recursos líquidos de BST representaron el 64% de sus activos tangibles y estaban colocados principalmente en instrumentos expuestos al riesgo soberano y del BCRA, con 21% y 15,6% de los activos totales respectivamente, un rasgo común de los bancos argentinos en la actualidad.

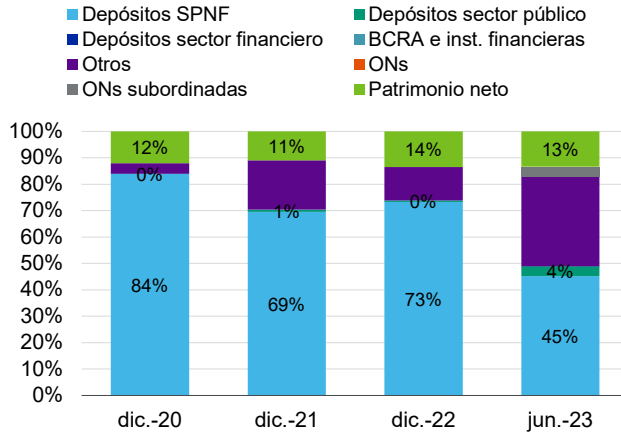
Moody's Local Argentina considera que BST presenta una baja granularidad en su fondeo y no esperamos cambios significativos debido al perfil de su negocio. A junio de 2023, los diez principales depositantes representaban el 64% del total de depósitos, mientras que los siguientes cincuenta concentraban el 32%. La baja diversificación en sus fuentes de fondeo se encuentra mitigada parcialmente por la extensa trayectoria comercial que tienen algunas de las principales exposiciones con BST.

Figura 15: 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 16: 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

Información contable e indicadores operativos y financieros

Banco de Servicios y Transacciones S.A.

En millones de ARS (<i>Moneda homogénea al 30/06/2023</i>)	Jun-23 (Últ. 12 meses)	6M 2023 (Jun-23)	2022	2021	2020
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Efectivo y depósitos en bancos	5.256	5.256	5.966	6.256	9.153
Títulos BCRA	13.864	13.864	11.204	15.502	6.168
Títulos públicos	12.305	12.305	2.811	1.347	0
Préstamos totales	11.300	11.300	12.100	10.018	10.667
Activos intangibles	198	198	299	268	202
Activo total	59.072	59.072	46.125	44.667	35.493
Depósitos totales	28.793	28.793	33.840	31.182	29.637
Sector público	2.185	2.185	202	327	22
Sector financiero	1	1	55	0	0
Sector privado no financiero y residentes del exterior	26.607	26.607	33.583	30.856	29.615
BCRA y otras instituciones financieras	0	0	0	88	0
Obligaciones negociables ⁽²⁾	0	0	0	0	0
Pasivo total	51.222	51.222	39.928	39.802	31.253
Patrimonio neto	7.849	7.849	6.196	4.865	4.241
ESTADO DE RESULTADOS					
Resultado neto por intereses	1.431	1.523	1.076	(5)	(3.534)
Resultado neto por comisiones	965	658	565	1.669	240
Cargos por incobrabilidad	460	349	218	204	587
Ingreso operativo neto	22.654	14.456	15.010	10.251	11.125
Beneficios al personal	3.180	1.837	2.371	2.022	2.138
Gastos administrativos	5.941	3.240	4.553	3.983	5.058
Resultado operativo	9.423	6.891	5.111	2.461	2.747
Resultado antes de impuestos	5.858	4.416	2.152	1.063	534
Resultado neto	2.654	2.033	1.332	624	534
INDICADORES					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	0,6%	0,6%	0,0%	0,9%	1,8%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	299,7%	299,7%	3589,7%	207,9%	116,5%
Préstamos/activo total	19,1%	19,1%	26,2%	22,4%	30,1%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	42,1%	42,1%	38,4%	31,8%	44,0%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	44,3%	44,3%	30,4%	37,7%	17,4%
Capital ajustado	11,1%	11,1%	9,2%	9,0%	14,3%
Patrimonio neto/activo total	13,3%	13,4%	10,9%	11,9%	10,9%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	34,3%	45,5%	57,4%	68,3%	57,4%
Rentabilidad	4,5%	3,5%	2,9%	1,4%	1,5%
ROAA ⁽¹⁾	5,0%	7,7%	2,9%	1,6%	1,1%
ROE ⁽¹⁾	37,8%	57,9%	24,1%	13,7%	14,5%
Depósitos/pasivos totales	56,2%	56,2%	84,8%	78,3%	94,8%
Depósitos/activo tangible	48,9%	48,9%	73,8%	70,2%	84,0%
Obligaciones negociables/activo tangible	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	63,9%	63,9%	71,6%	64,5%	72,0%
Estructura de financiamiento	24,1%	24,1%	9,2%	16,0%	2,3%
Recursos líquidos/activo tangible	63,7%	63,7%	59,2%	64,4%	54,6%
Recursos líquidos/depósitos totales	130,2%	130,2%	80,2%	91,7%	65,0%
Préstamos/depósitos totales	39,2%	39,2%	35,8%	32,1%	36,0%

⁽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 - Obligaciones Negociables vigentes calificadas por Moody's Local Argentina

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
ON Clase 13	ARS	16/06/2023	16/06/2024	Al vencimiento	Badlar Privada + 5,7%	Trimestral
ON Clase 14	USD <i>linked</i>	Pendiente de emisión	18 meses desde la fecha de emisión y liquidación	Al vencimiento	0,0%	Bullet

Anexo II

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.

Información complementaria

Detalle de las calificaciones asignadas

Instrumento	Actual		Anterior	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Calificación de depósitos				
Calificación de depósitos en moneda local	A-.ar	Estable	A-.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	BBB-.ar	Estable	BBB-.ar	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-2.ar	-	ML A-2.ar	-
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera	ML A-3.ar	-	ML A-3.ar	-
Calificación de emisor en moneda local	A-.ar	Estable	A-.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase 14 por hasta USD 5 millones, ampliable por hasta USD 10 millones	A-.ar	Estable	-	-
Calificación de emisor de corto plazo en moneda local	ML A-2.ar	-	ML A-2.ar	-
Obligaciones Negociables Clase 13 por hasta ARS 1.500 millones, ampliable hasta ARS 3.000 millones	ML A-2.ar	-	ML A-2.ar	-

Información considerada para la calificación

- » Balance anual auditado al 31/12/2022 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- » Último balance trimestral al 30/06/2023, disponible en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- » Composición accionaria. principales accionistas. Disponible en www.bcra.gob.ar

Definición de las calificaciones asignadas

- » **A.ar:** Emisores o emisiones calificados en A.ar con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores locales
- » **BBB.ar:** Emisores o emisiones calificados en BBB.ar con una calidad crediticia promedio en comparación a otros emisores locales
- » **ML A-2.ar:** Los emisores calificados en ML A-2.ar tienen una capacidad por encima del promedio para pagar obligaciones de deuda senior no garantizada de corto plazo en comparación con otros emisores locales.
- » **ML A-3.ar:** Los emisores calificados en ML A-3.ar tienen una capacidad promedio 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.

© 2023 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 MOODY'S Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR 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 DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN APLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. 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 LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES 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 PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD PARA UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE 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 A MODO DE EJEMPLO 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.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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 las Publicaciones.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades 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 consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la 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 consejeros, directivos, 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, filial al 100% 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 calificadas 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 por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo 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 relaciones que pudieran existir entre consejeros 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, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Documentos constitutivos - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es 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 un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificadas por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.