

INFORME DE CALIFICACIÓN

19 de marzo de 2024

[Informe de revisión completo](#)

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Depósitos en Moneda Local (ML)	A-.ar/EST
Depósitos en Moneda Extranjera (ME)	A-.ar/EST
Depósitos de Corto Plazo en ML	ML A-2.ar
Depósitos de Corto Plazo en ME	ML A-2.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

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625
Sr. Credit Analyst ML
Eliana.GomezBarreca@moody.com

Ramiro Gonzalez +54.11.5129.2781
Associate Credit Analyst ML
Ramiro.gonzalez1@moody.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay +54.11.5129.2600

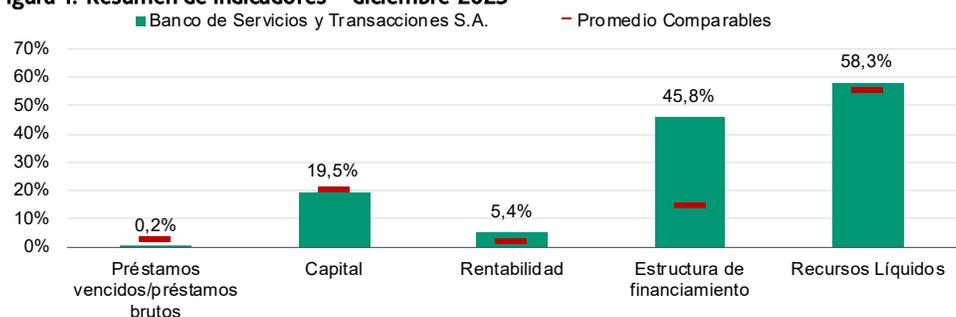
Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Principales Indicadores

	2023	2022	2021	2020
Reportado (millones de ARS en moneda homogénea al 30 de diciembre de 2023)				
Activo	162.281	95.324	92.311	73.353
Pasivo	130.047	82.518	82.258	64.589
Patrimonio Neto	32.234	12.805	10.053	8.764
Préstamos totales	28.261	25.007	20.704	22.046
Depósitos totales	71.847	69.937	64.443	61.250
Resultado del ejercicio	20.214	2.752	1.289	1.104
Cargos por incobrabilidad	3.414	450	421	1.213
Indicadores				
Préstamos vencidos/préstamos brutos	0,3%	0,0%	0,9%	1,8%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	1355,3%	3589,7%	207,9%	116,5%
Capital	18,8%	9,2%	9,0%	14,3%
Rentabilidad	12,5%	2,9%	1,4%	1,5%
ROAA	15,7%	2,9%	1,6%	1,1%
ROE	89,8%	24,1%	13,7%	14,5%
Estructura de financiamiento	20,9%	9,2%	16,0%	2,3%
Recursos líquidos	71,5%	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 – diciembre 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") 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. Al mismo tiempo, sube la calificación de depósitos de largo plazo en moneda extranjera a A-.ar desde BBB-.ar y la calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera a ML A-2.ar desde 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.

Esperamos que la contracción que experimentará la economía en 2024 genere erosión en la capacidad de pago de los deudores y esto lleve a un leve aumento en los niveles de morosidad. Sin embargo, consideramos que existen mitigantes para este riesgo como las adecuadas coberturas con provisiones, niveles de capital elevados y bajos índices de mora de la cartera de crédito en términos 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 Moodys 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.

Desde Moody's Local Argentina consideramos que el riesgo de exposición al sector público y a la evolución de las demás variables macroeconómicas se encuentra mitigado en parte por los sólidos fundamentos crediticios que mantienen en términos de capital, rentabilidad y liquidez aunque continuaremos con el monitoreo del impacto que podría tener sobre el riesgo de activos.

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 Servicios y Transacciones S.A. 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.

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

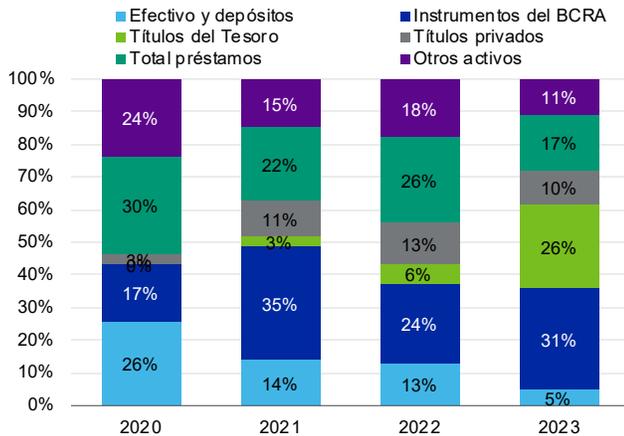
Perfil Financiero

Solvencia

Riesgo de Activos

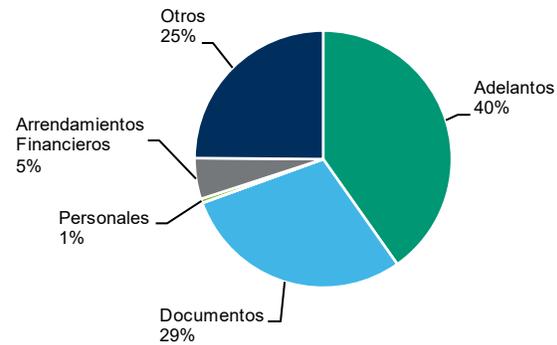
A diciembre de 2023 la cartera de créditos de BST ascendió a ARS 28.261 millones, expandiéndose 13% interanual en términos reales, por encima del crecimiento a nivel sistema del -31,5%. A su vez, la cartera de créditos de BST representaba el 17,4% de sus activos, compuesta mayormente por las financiaciones 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 (11% 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 – diciembre 2023



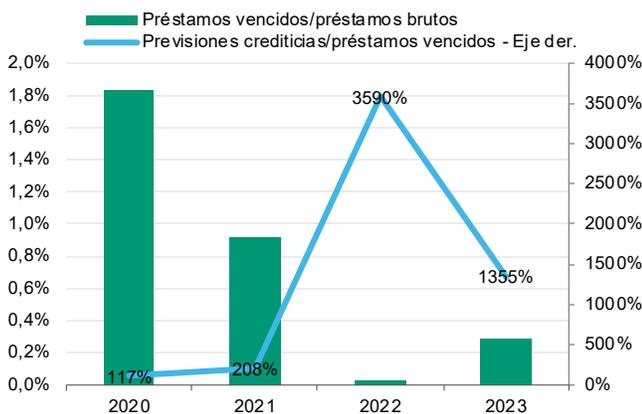
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad.

BST mantiene bajos niveles de morosidad (0,9% en promedio para los últimos tres ejercicios), mientras que registró un 0,3% a diciembre 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 1400%, a pesar de esto en términos de sus préstamos totales al sector privado no financiero el provisionamiento alcanza un 4%.

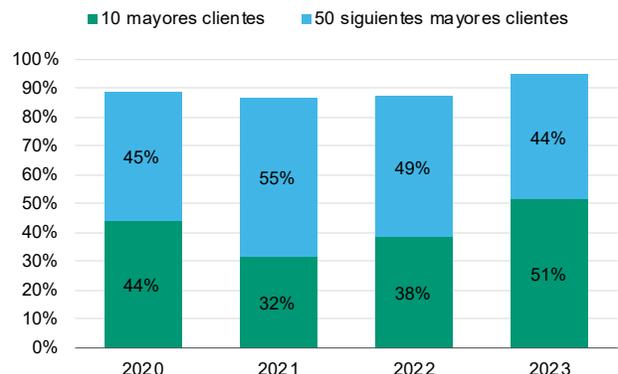
Moody's Local Argentina considera que BST posee una elevada concentración de su cartera de préstamos, explicada principalmente por exposiciones al sector corporativo donde se observa que sus 10 principales préstamos representaban un 51% del total a diciembre de 2023 (Figura 5). Un deterioro en la calidad 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.

Esperamos que la contracción que experimentará la economía en 2024 genere erosión en la capacidad de pago de los deudores y esto lleve a un leve aumento en los niveles de morosidad. Sin embargo, consideramos que existen mitigantes

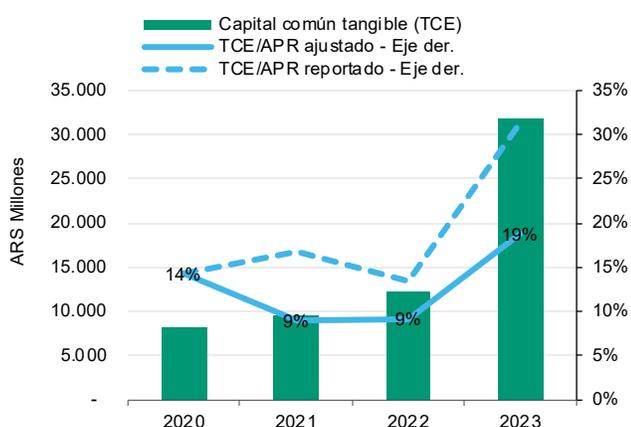
para este riesgo como las adecuadas coberturas con provisiones, niveles de capital elevados y bajos índices de mora de la cartera de crédito en términos históricos.

Capital

BST muestra 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 18,8% a diciembre 2023. La relación del patrimonio neto a activos totales de BST asciende a 19,9% a diciembre de 2023, su nivel más alto en los últimos tres años, y se encuentra en línea de las entidades comparables dentro del sistema (14%, en promedio).

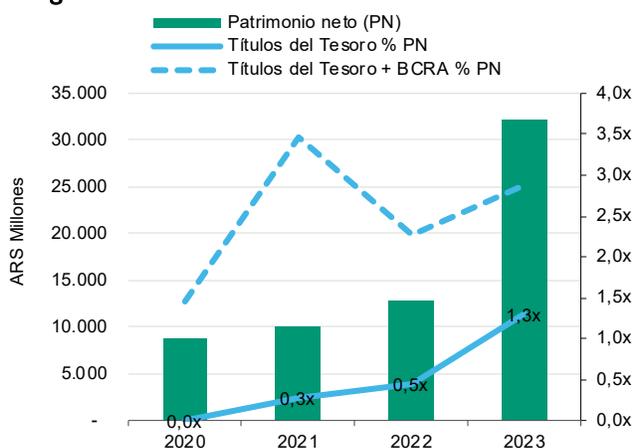
En términos de exposición a títulos del tesoro BST mostró un indicador de 1,3 veces patrimonio neto a diciembre de 2023, menor en relación al promedio de la entidades calificadas en su mismo rango de calificación y por encima del 0,5x reportado a diciembre de 2022. Al incorporar la exposición a letras, notas y pases del BCRA el indicador alcanza 2,9x. Por otra parte, la exposición del capital propio al sector privado es elevada y alcanzó un 1,6x al cierre del tercer 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

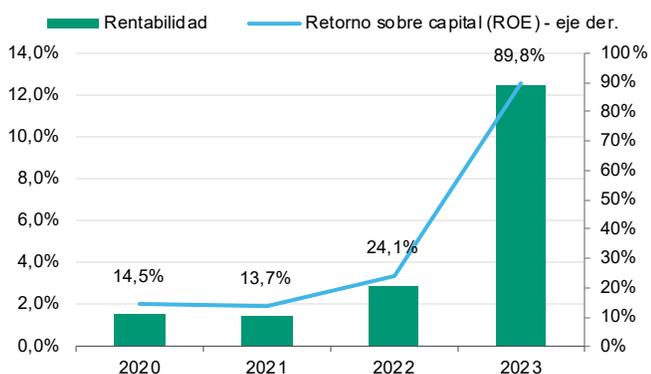
Moody's Local Argentina espera que los niveles de capitalización de BST continúe en valores similares a los actuales. A su vez, continuará con el monitoreo el impacto de la tenencia de títulos soberanos en el patrimonio, debido a que las entidades financieras se encuentran expuestas a potenciales pérdidas 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 2023 el resultado neto de BST fue de ARS 20.214 millones, un incremento alrededor del 600% en términos reales en relación con 2022. El indicador de rentabilidad del banco se ubicó en 12,5%, por encima del promedio reportado por las entidades en su rango de calificación (7,9%).

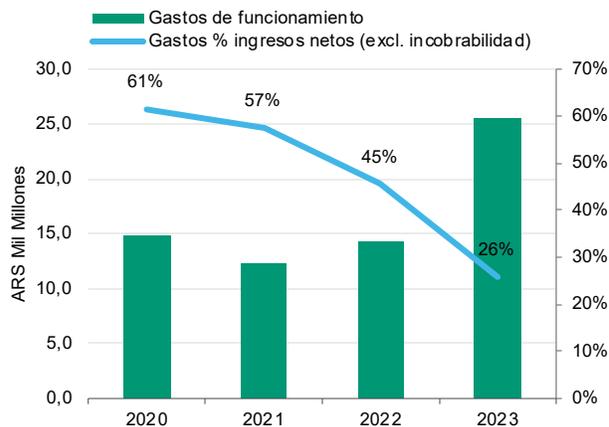
El ROAA y ROE fue del 15,7% y 89,9% (Figura 8), respectivamente, lo que refleja una sólida capacidad de generación de utilidades tanto en comparación con sus pares calificados como con la industria.

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

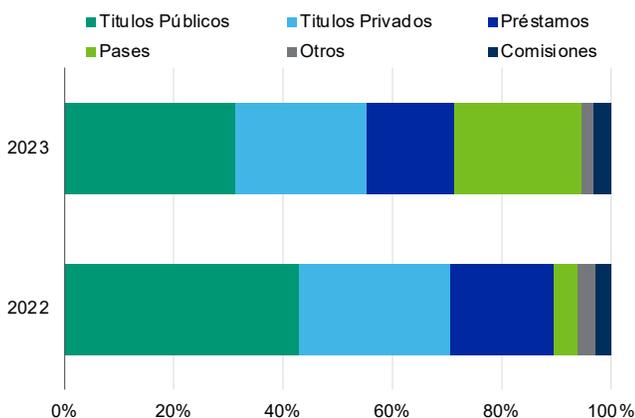
Figura 9: Gastos sobre ingresos operativos netos



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

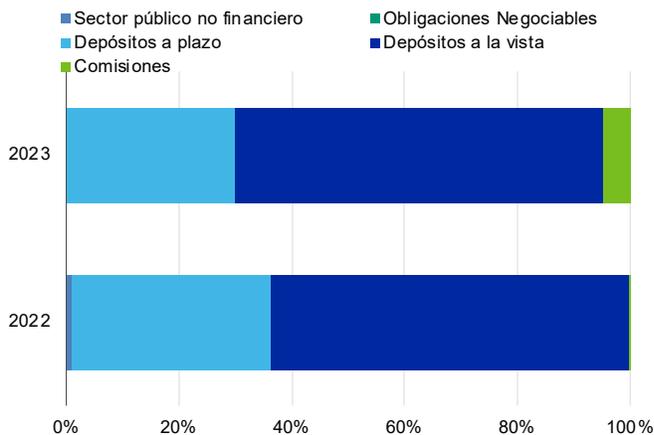
Los ingresos devengados por el banco durante los doce meses de 2023 se respaldaron principalmente en ingresos provenientes de títulos públicos (Figura 10), característica que comparte con las demás entidades calificadas, y títulos privados. Para los nueve meses de 2023, los títulos públicos representaron un 31% del total de ingresos del banco y los instrumentos privados un 24% (Figura 10), frente a 43% y 28%, respectivamente a diciembre de 2022. Los ingresos por resultados e intereses de títulos públicos se incrementaron en términos reales frente a 2022 y los títulos privados en un 76%. Por su parte, los egresos por intereses fueron un 175% mayor en su comparación anual, explicado en mayor parte por los depósitos a la vista cuya participación sobre el total de los egresos por intereses es de 65% (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

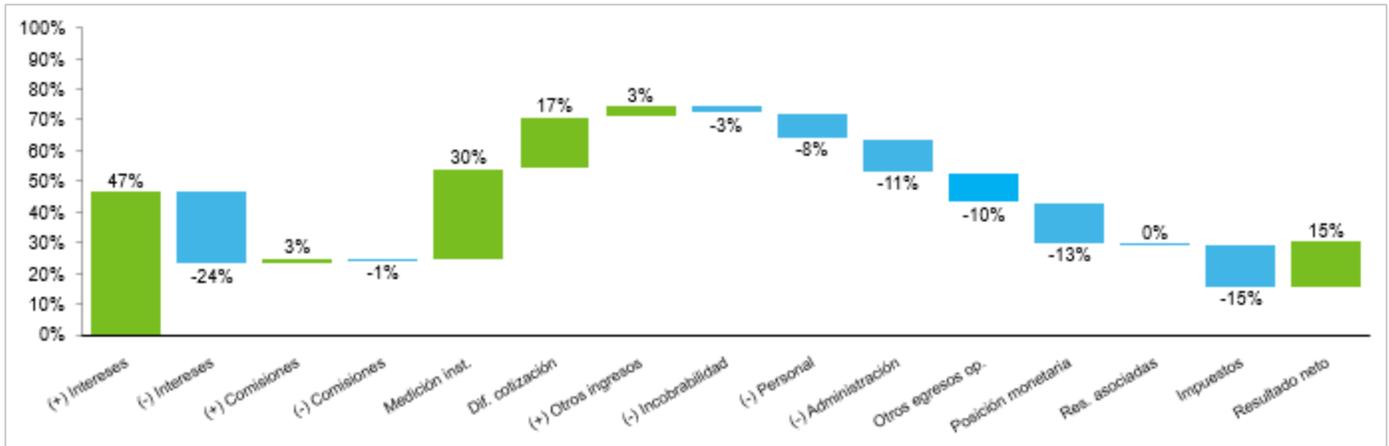


Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

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 diciembre de 2023 mostró una mejora y tomó un valor de 12,1%, frente al 45% al cierre de 2022.

A diciembre de 2023, el costo por el riesgo, explicado por el efecto de los cargos por incobrabilidad sobre su hoja de balance, se incrementa un 600% en comparación al cierre 2022. A diciembre de 2023, los cargos por incobrabilidad alcanzaron ARS 3.414 millones, un 9,1% sobre sus préstamos brutos.

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



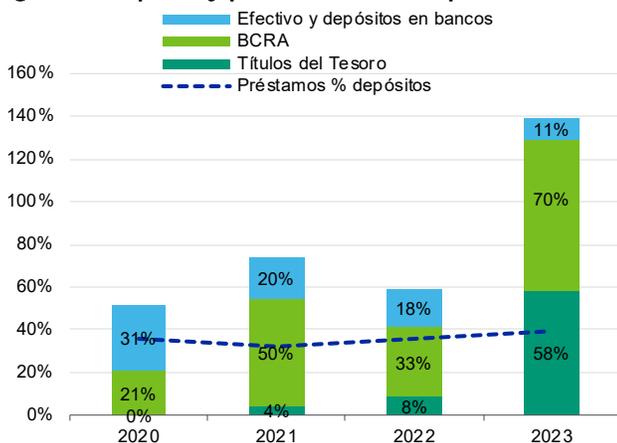
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad.

Liquidez

Estructura de financiamiento y recursos líquidos

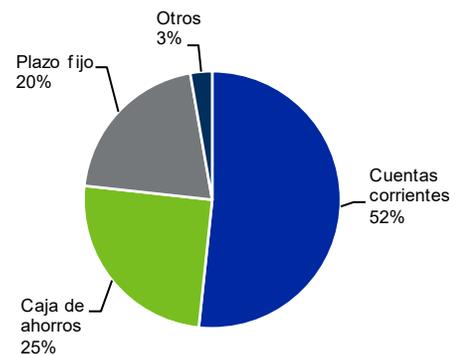
En los últimos años BST, al igual que los demás bancos argentinos, mantuvo una liquidez holgada, aunque expuesta al riesgo soberano como consecuencia de un contexto de crecimiento en los depósitos y dificultades en la originación de préstamos, reflejo de una coyuntura macroeconómica local volátil, incierta y restrictiva. A nivel sistema, esto se evidencia en la penetración de los préstamos sobre depósitos del 39,3% a diciembre 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 – diciembre. 2023



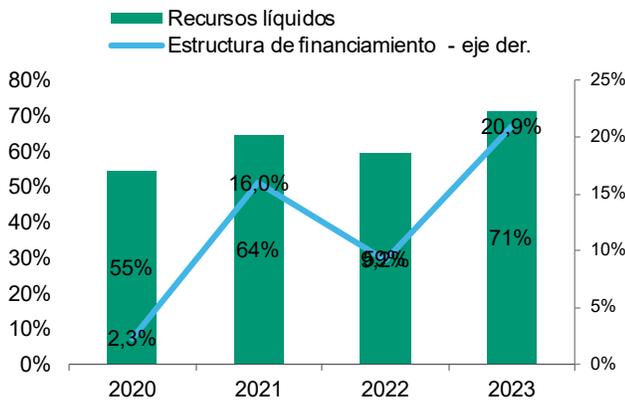
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

La operatoria de BST se financia principalmente por depósitos del sector privado no financiero, que representaron el 43,7% del activo a diciembre de 2023, y por capital propio, que representó un 19,9%. A su vez, los recursos líquidos de BST representaron el 71% de sus activos tangibles y estaban colocados principalmente en instrumentos expuestos al riesgo BCRA

y del soberano, con 31% y 26% de los activos totales respectivamente, un rasgo común de los bancos argentinos en la actualidad.

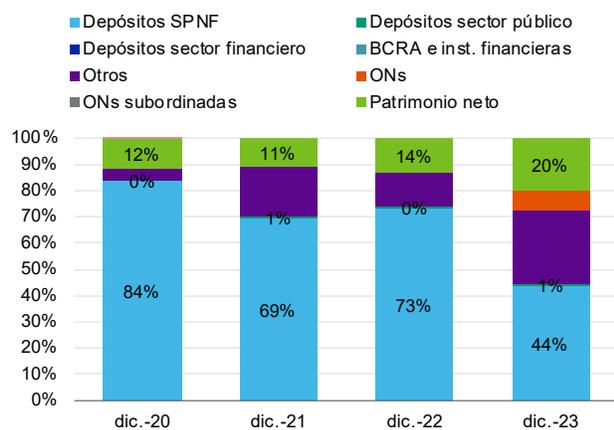
Moody's Local Argentina considera que BST presenta una baja granularidad en su fondeo y no esperamos cambios significativos debido al perfil de su negocio. A diciembre de 2023, los diez principales depositantes representaban el 65,6% del total de depósitos, mientras que los siguientes cincuenta concentraban el 31,5%. 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 (Moneda homogénea al 31/12/2023)	2023	2022	2021	2020
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL				
Efectivo y depósitos en bancos	7.699	12.329	12.930	18.915
Títulos BCRA	50.348	23.155	32.038	12.747
Títulos públicos	42.027	5.809	2.784	-
Préstamos totales	28.261	25.007	20.704	22.046
Activos intangibles	376	619	554	417
Activo total	162.281	95.324	92.311	73.353
Depósitos totales	71.847	69.937	64.443	61.250
Sector público	1.005	418	675	46
Sector financiero	0	113	-	-
Sector privado no financiero y residentes del exterior	70.842	69.406	63.768	61.205
BCRA y otras instituciones financieras	-	0	182	-
Obligaciones negociables ⁽²⁾	12.611	-	-	-
Pasivo total	130.047	82.518	82.258	64.589
Patrimonio neto	32.234	12.805	10.053	8.764
ESTADO DE RESULTADOS				
Resultado neto por intereses	30.123	2.224	(10)	(7.303)
Resultado neto por comisiones	1.868	1.168	3.449	496
Cargos por incobrabilidad	3.414	450	421	1.213
Ingreso operativo neto	95.567	31.021	21.185	22.991
Beneficios al personal	10.590	4.900	4.179	4.418
Gastos administrativos	14.973	9.410	8.232	10.453
Resultado operativo	57.067	10.562	5.086	5.676
Resultado antes de impuestos	39.496	4.447	2.197	3.769
Resultado neto	20.214	2.752	1.289	1.104
INDICADORES				
Préstamos vencidos/préstamos brutos	0,3%	0,0%	0,9%	1,8%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	1355,3%	3589,7%	207,9%	116,5%
Préstamos/activo total	17,4%	26,2%	22,4%	30,1%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	51,4%	38,4%	31,8%	44,0%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	56,9%	30,4%	37,7%	17,4%
Capital ajustado	18,8%	9,2%	9,0%	14,3%
Patrimonio neto/activo total	19,9%	13,4%	10,9%	11,9%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	25,8%	45,5%	57,4%	61,4%
Rentabilidad	12,5%	2,9%	1,4%	1,5%
ROAA ⁽¹⁾	15,7%	2,9%	1,6%	1,1%
ROE ⁽¹⁾	89,8%	24,1%	13,7%	14,5%
Depósitos/pasivos totales	55,2%	84,8%	78,3%	94,8%
Depósitos/activo tangible	44,4%	73,8%	70,2%	84,0%
Obligaciones negociables/activo tangible	7,8%	-	-	-
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	65,6%	71,6%	64,5%	72,0%
Estructura de financiamiento	20,9%	9,2%	16,0%	2,3%
Recursos líquidos/activo tangible	71,5%	59,2%	64,4%	54,6%
Recursos líquidos/depósitos totales	161,1%	80,2%	91,7%	65,0%
Préstamos/depósitos totales	39,3%	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>	17/11/2023	17/05/2025	Al vencimiento	0,0%	N/A
ON Clase 15	ARS	26/02/2024	26/02/2025	Al vencimiento	Badlar + 2%	Trimestral

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	A-.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-2.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	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	-
Obligaciones Negociables Clase 15 por hasta USD 20 millones con vencimiento en 2025	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>
- » 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
- » **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.

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 SÍMBOLOS 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 "TALY 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 dedican 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, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

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

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 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.