

INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco Mariva S.A.

13 de enero de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Depósitos en moneda local (ML)	A.ar	Estable
Depósitos en moneda extranjera (ME)	A.ar	Estable
Depósitos de corto plazo en ML	ML A-1.ar	-
Depósitos de corto plazo en ME	ML A-1.ar	-
Emisor en ML	A.ar	Estable
Emisor en ME	A.ar	Estable
Emisor en ML de corto plazo	ML A-1.ar	-
Emisor en ME de corto plazo	ML A-1.ar	-

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No.3 de la Comisión Nacional de Valores.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Candelaria Feijo +54.11.5129.2742
Associate Credit Analyst - ML
Candelaria.feijo@moodys.com

Agustina Arambarri +54.11.5129.2778
Associate ML
Agustina.arambarri@moodys.com

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

RESUMEN

Moody's Local Argentina asigna calificaciones de emisor en moneda extranjera a Banco Mariva ("Mariva") en A.ar con perspectiva estable y de emisor en moneda extranjera de corto plazo en ML A-1.ar. Asimismo, asigna una calificación en moneda extranjera de corto plazo de ML A-1.ar a los Valores Representativos de Deuda (VRD) de corto plazo en forma de obligaciones negociables Serie XII con vencimiento en abril 2025 a ser emitidos por Mariva.

El vencimiento de los VRD Serie XII operará a los 90 días de la fecha de emisión y liquidación. Serán emitidos por hasta USD 9,5 millones y serán suscriptos e integrados en dólares estadounidenses (mep) y devengarán una tasa fija truncada a dos decimales la cual surgirá del procedimiento de subasta o licitación pública. El pago de intereses y capital se efectuará en su totalidad al vencimiento en dólares estadounidenses (mep). Adicionalmente, se afirman el resto de las calificaciones vigentes detalladas al final de este reporte.

Las calificaciones de Mariva reflejan sus adecuados niveles de capital (con un indicador de 18,6% a septiembre 2024 y 21,2% promedio para los últimos tres años) y métricas de liquidez (53,3% a septiembre 2024 y 71,4% promedio para los últimos tres años). Además se destaca la gestión conservadora de sus activos más riesgosos con elevados valores de provisiones (con un indicador de 182,5% a septiembre 2024, por encima de su promedio de 112,4% para los últimos 3 años).

A su vez, las calificaciones consideran la baja morosidad de la cartera cuyo indicador tomó un valor de 1,1% a septiembre de 2024 en línea con el promedio de los Bancos clasificado como Grupo C según BCRA. Por otra parte, la calificación contempla el carácter volátil de su fondeo por tener dependencia de inversores institucionales y del mercado de capitales. Esta estrategia de fondeo responde a la naturaleza de las operaciones del banco para poder obtener mayor flexibilidad en términos de plazo para la alocaación de activos de corto plazo. Asimismo, el hecho de que los principales sean fondos comunes de inversión mitigan en parte la volatilidad.

En términos de rentabilidad, la entidad presentó resultados positivos, aunque volátiles, a lo largo de los años debido a que la mayor parte de los mismos se sustentan en el segmento de intermediación (*trading*) que es sensible a cambios en las variables macroeconómicas. Luego de un cambio de estrategia en los últimos años, el banco logró cubrir su estructura de gastos con las demás verticales de negocios, lo que limita la variabilidad de los resultados del segmento de *trading*. Para los últimos doce meses, a septiembre de 2024, Mariva reportó un ROE ajustado por inflación de 61,7% que se fundamentó principalmente en los mayores ingresos por operaciones con títulos públicos y mejoras en los ingresos netos por intereses. Hacia adelante esperamos la rentabilidad converja a niveles normalizados en torno su promedio histórico de 15%.

La demanda de crédito corporativo mostró un crecimiento en los últimos meses dado el proceso de reactivación que atraviesa la economía y las sucesivas bajas en las tasas de interés. A mediano plazo, el volumen de préstamos originados por Mariva se incrementará en tanto las condiciones macroeconómicas evolucionen favorablemente. A su vez, a septiembre de 2024, Mariva presentó una moderada exposición a Títulos Públicos del Tesoro, los cuales se ubican en torno a 0,7 veces su patrimonio. Los sólidos fundamentos crediticios en términos de capital y liquidez son suficientes para enfrentar situaciones de estrés moderado.

Banco Mariva S.A. es un banco de capitales argentinos con una trayectoria de 70 años que ofrece diversos productos y servicios en los segmentos de banca corporativa y de inversión. Junto con Mariva Bursátil, Mariva Asset Management, Mariva Capital Markets y First Overseas Bank conforma el Grupo Mariva. Brinda servicios financieros principalmente a clientes corporativos y les ofrece un trato personalizado apalancándose en la *expertise* y sinergias del Grupo. Adicionalmente, Mariva se beneficia de sinergias en el ámbito internacional a través de First Overseas Bank y Mariva Capital Markets, lo que le permite ampliar su base de clientes y ofrecer un servicio integral al otorgarles soluciones en sus necesidades de fondeo, liquidez y operatoria *cross border*. Además, estas entidades han presentado rentabilidades positivas y con una tendencia creciente en los últimos años aportando así mayores ganancias en los resultados del Grupo.

Las calificaciones en moneda extranjera asignadas por Moody's Local Argentina contemplan el riesgo de transferencia y convertibilidad.

Fortalezas crediticias

- Adecuada Calidad de cartera y cobertura de riesgo de activos
- Niveles de capital y liquidez adecuados

Debilidades crediticias

- Elevada concentración tanto de depósitos como de préstamos
- Baja diversificación de sus segmentos de negocios con el negocio de intermediación representando en torno al 75% de los ingresos
- Entorno macroeconómico afectado por aún altos niveles de inflación y una contracción significativa de la actividad económica que podría aumentar la morosidad de la cartera de préstamos y disminuir la base de depósitos

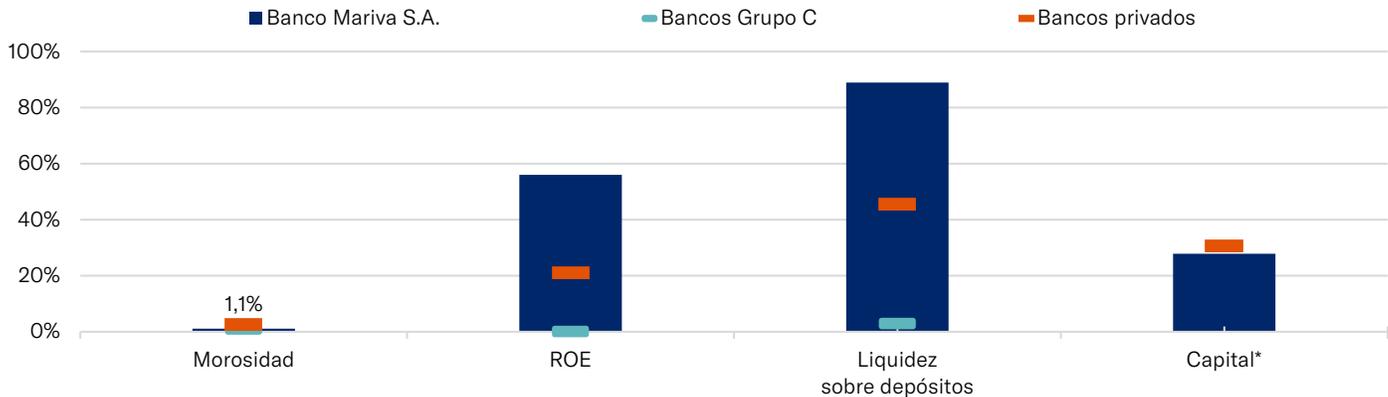
Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Mejora sostenida en el entorno macroeconómico
- Mayor diversificación de sus ingresos por segmento acompañado de un aumento significativo en su volumen de negocios

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Caída en la operatoria de intermediación financiera que perjudique los indicadores de rentabilidad de la entidad
- Deterioro en la capitalización del banco que impacte en su capacidad para absorber pérdidas

FIGURA 1 Resumen de indicadores – Septiembre 2024



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad e información del BCRA. Nota: El detalle de los cálculos se encuentra en el Anexo III. *No se encuentra disponible el indicador capital por grupo BCRA.

Principales aspectos crediticios

Perfil Financiero

Solvencia

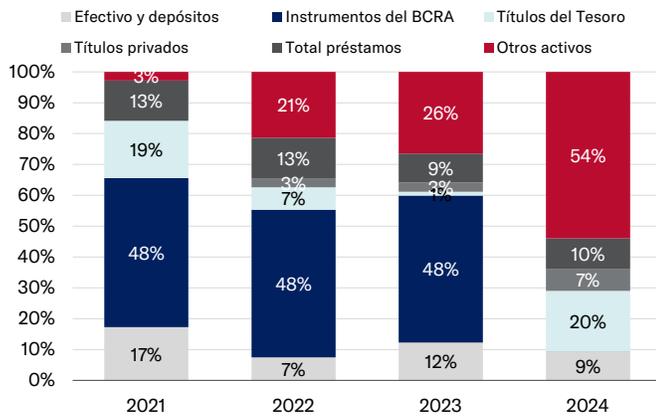
Riesgo de activos

Banco Mariva contaba con una cartera de financiaciones de ARS 47.238 millones a septiembre 2024 con una participación de mercado de 0,1% sobre el total del sistema. El volumen de préstamos presentó un incremento del 15,2% respecto del cierre de 2023 en términos reales, por debajo de lo ocurrido a nivel sistema para ese mismo período (26,5%) y acorde a la estrategia del banco de mantener una cartera saludable y enfocada en sectores específicos sectores.

Los activos del banco disminuyeron un 5% en términos reales respecto a diciembre 2023 y también se presentó una modificación en su composición donde la exposición al Tesoro a través de las LEFIs (19,7% a septiembre 2024) reemplazó la posición en PASES pasivos del BCRA que imperaba en el cierre 2023 (46,6%).

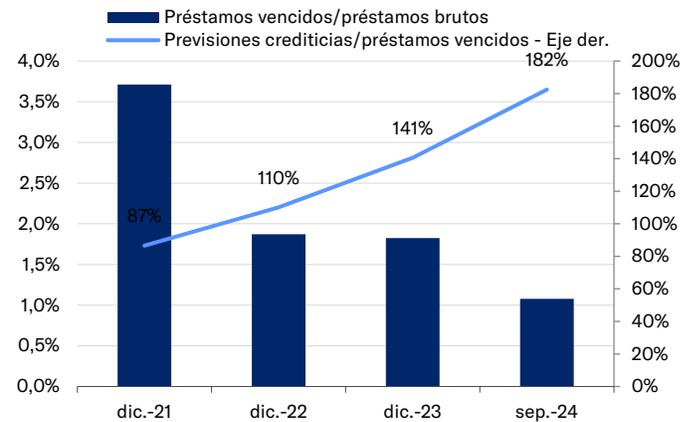
Mariva reportó bajos niveles de morosidad con un indicador de cartera en mora de 1,1% a septiembre de 2024, por debajo del promedio de los últimos tres años tanto para el mismo banco (1,7%) como respecto a los bancos privados (2,7%).

FIGURA 2: Composición de los activos totales



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

FIGURA 3: Préstamos vencidos y provisiones

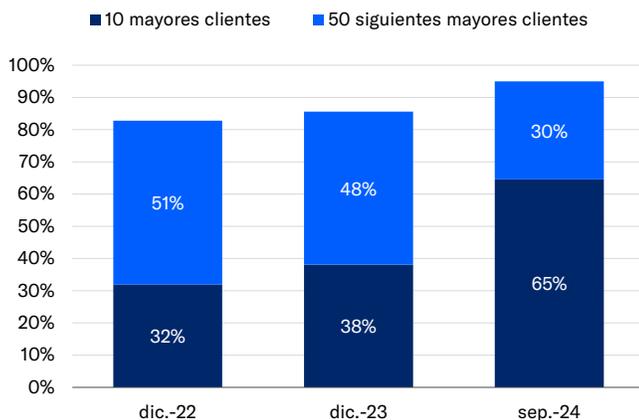


Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

La cartera de clientes del banco presenta una elevada concentración con el 64,6% del total en sus primeros 10 clientes. Como mitigante, el banco mantiene una gestión conservadora con índices de provisionamiento de 182,5% a septiembre de 2024 (140,6% promedio para los últimos 3 ejercicios).

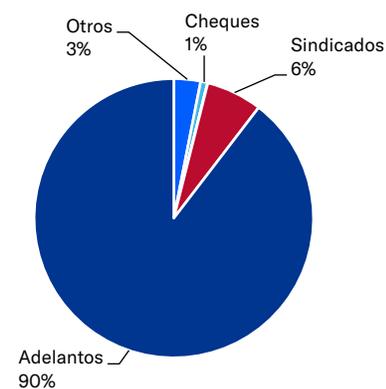
La cartera de financiaciones se compone principalmente por préstamos al segmento comercial y los productos más destacados son adelantos y descuentos (90%), préstamos sindicados (6%) y otros (3%).

FIGURA 4: Granularidad de la cartera de préstamos



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

FIGURA 5: Composición de cartera de préstamos



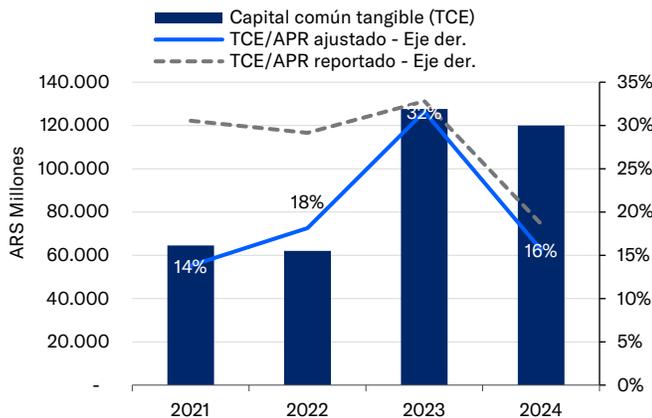
Fuente: Moody's Local Argentina en base a información proporcionada por Mariva

Capital

La capitalización de Mariva es suficiente y se encuentra en línea con sus pares comparables. El capital común tangible sobre activos ponderados por riesgo (APR) ajustados del banco se ubicó en 21,2% para 2021-2023 y se situó en 15,6% a septiembre 2024. Esta disminución respecto de su promedio histórico se enmarca acorde a un contexto macroeconómico con mayor estabilidad y uso más eficiente del capital propio de las entidades financieras. El indicador sin ajustar se ubicó en 18,6% a la misma fecha. La diferencia entre el indicador ajustado y sin ajustar se explica por la exposición a títulos del BCRA y a títulos del gobierno soberano, que incluimos en el indicador ajustado de capital de Moody's Local Argentina. El nivel de capital reportado por el banco es, en nuestra opinión, suficiente para respaldar situaciones de estrés moderado y potenciales aumentos en las pérdidas crediticias.

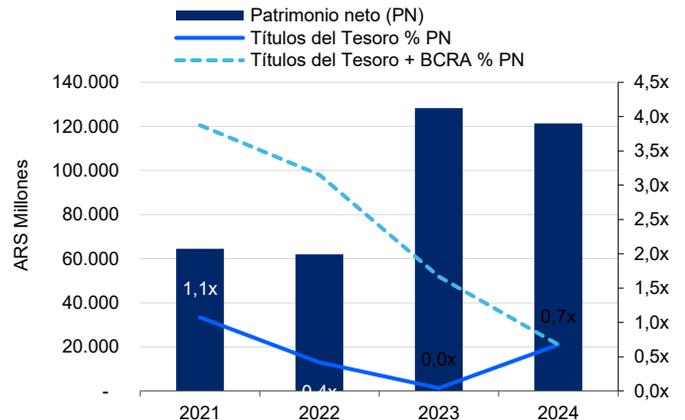
La exposición del Patrimonio Neto (PN) del banco a sector público fue de 0,7x, por debajo de sus pares comparables. En lo que respecta a exigencias de capitales mínimos, al 30 de septiembre de 2024 Mariva presentó un exceso de integración del exigible regulatorio de 233%.

FIGURA 6: Capitalización



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

FIGURA 7: Patrimonio Neto



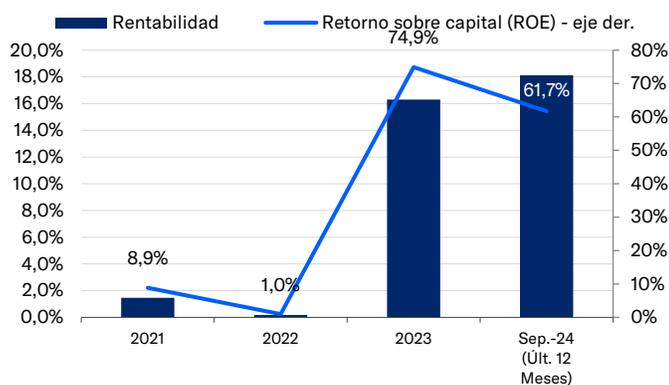
Nota: BCRA incluye operaciones de pase con el BCRA
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

Rentabilidad

En términos de rentabilidad, la entidad presentó resultados positivos, aunque volátiles, a lo largo de los años debido a que la mayor parte de ellos se sustentan en el segmento de intermediación (*trading*) que es sensible a cambios en las variables macroeconómicas. Luego de un cambio de estrategia en los últimos años, el banco logró cubrir su estructura de gastos con las demás verticales de negocios, lo que limita la variabilidad de los resultados del segmento de *trading*. Para los últimos doce meses, a septiembre de 2024, Mariva reportó un ROE ajustado por inflación de 61,7% que se fundamentó principalmente en los mayores ingresos por operaciones con títulos públicos y mejoras en los ingresos netos por intereses.

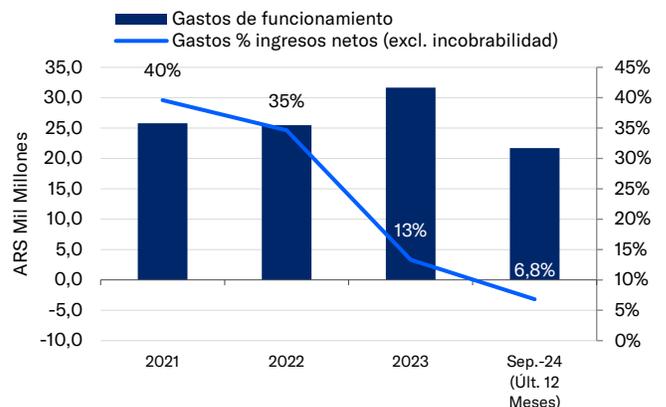
La eficiencia de la entidad, medida como la participación de los gastos de funcionamiento sobre ingresos operativos netos ha mostrado una mejora en los últimos años acorde a las iniciativas de productividad y comprenden el 7% de los ingresos netos a los nueve meses de septiembre 2024 (Figura 9).

FIGURA 8: Rentabilidad y ROE



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

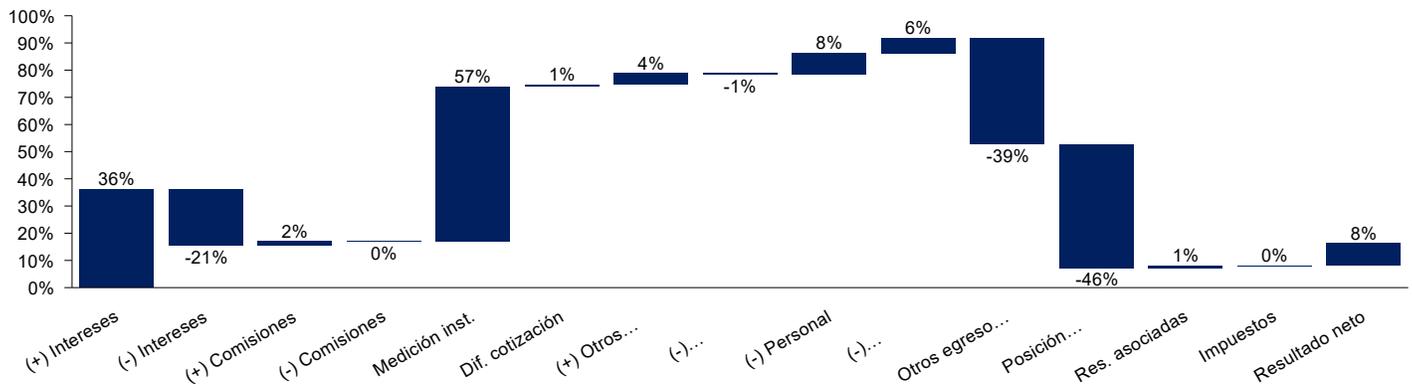
FIGURA 9: Gastos sobre ingresos operativos netos



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

A septiembre 2024, los ingresos devengados del banco provienen principalmente de los ingresos por intereses y del segmento de intermediación (60% de los mismos) seguidos por los de banca comercial (~40%). Adicionalmente, los ingresos por la medición de instrumentos financieros también contribuyeron a los resultados positivos del período. En términos de erogaciones, las generadas por intereses y por gastos operativos y de beneficios al personal fueron las que mayor injerencia presentaron.

FIGURA 10: Ingresos y egresos cómo % de los ingresos totales – últimos 12 meses septiembre 2024



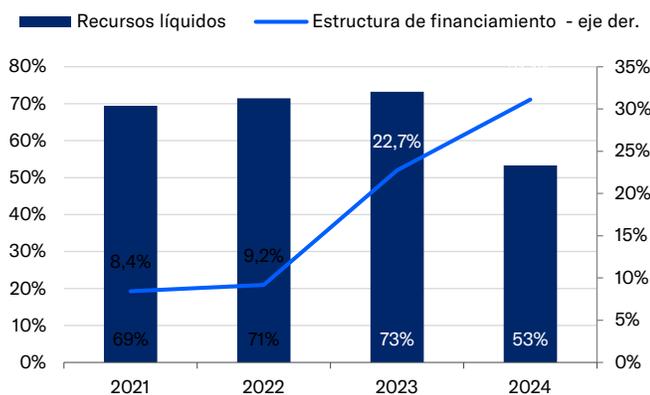
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad.

Liquidez

Estructura de financiamiento y recursos líquidos

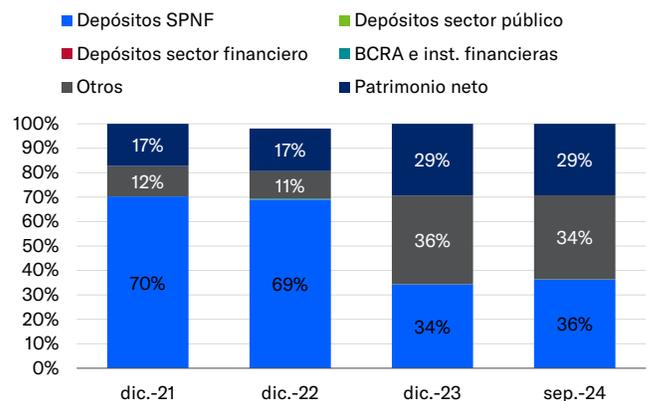
Mariva presentó históricamente indicadores de liquidez elevados en línea con lo reportado por sus pares comparables. A septiembre de 2024, los activos líquidos de la entidad representaron un 53,3% del total de activos tangibles. El fondeo del banco se encuentra mayormente concentrado en depósitos del Sector Privado No Financiero, mayormente provenientes de fondos comunes de inversión.

FIGURA 11: 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

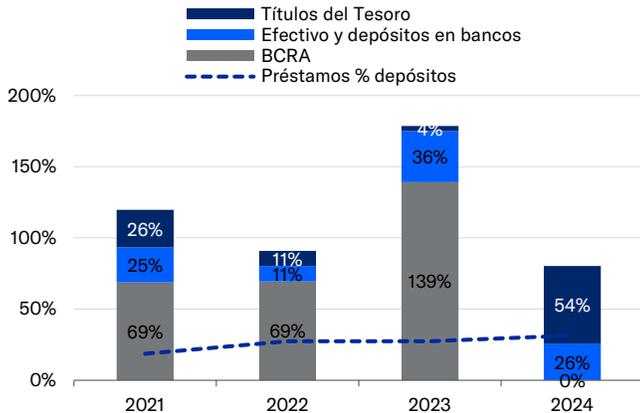
FIGURA 12: Composición del fondeo total



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

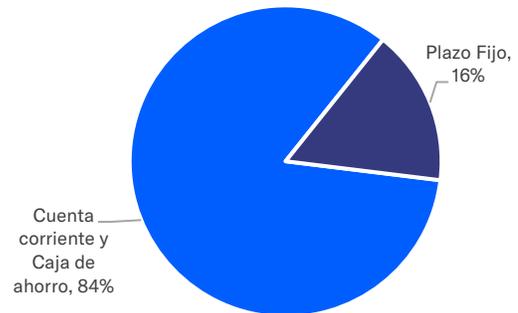
La cobertura de los depósitos con activos líquidos de Banco Mariva es elevada (Figura 13). A septiembre de 2024, los depósitos representaron un 36% del activo, en línea con el 34% a diciembre 2023. La base de depósitos tiene baja granularidad, con el 50,6% concentrado en sus 10 mayores clientes aunque parcialmente mitigado por proceder de Fondos Comunes de Inversión.

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



Fuente: Moody's Local Argentina en base a información proporcionada por Banco Mariva

Otras Consideraciones

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

La exposición de Banco Mariva a riesgos ambientales es baja, consistente con nuestra evaluación general para el sector bancario local. En general, los bancos enfrentan riesgos sociales moderados. Los riesgos sociales más relevantes para los bancos surgen de la forma en que interactúan con sus clientes. Los riesgos sociales son particularmente altos en el área de la seguridad de los datos y la privacidad del cliente, que se ven mitigados en parte por la considerable inversión en tecnología y el largo historial de los bancos en el manejo de datos confidenciales de clientes. Las multas y el daño a la reputación debido al uso indebido de productos u otros tipos de mala conducta son otros riesgos sociales. Las tendencias sociales también son relevantes en una serie de áreas, como el cambio en las preferencias de los clientes hacia los servicios de banca digital, así como el aumento del costo de la tecnología de la información, preocupación por el envejecimiento de la población que afectan la demanda de servicios financieros o agendas políticas impulsadas socialmente que pueden traducirse en regulaciones que afectan la base de los ingresos de los bancos. El gobierno corporativo es muy relevante para Banco Mariva, como lo es para todos los participantes de la industria bancaria. Los riesgos de gobierno son en gran parte internos y continúan siendo un factor clave que requiere un monitoreo continuo, porque alguna debilidad del gobierno corporativo podría conducir al deterioro de la calidad crediticia de un banco, mientras que las fortalezas de la gobernabilidad pueden beneficiar al perfil crediticio del mismo. Actualmente nuestra opinión del Banco Mariva es que no presenta una mayor preocupación en su forma de gobierno corporativo porque su marco de gestión de riesgos es proporcional a su apetito de riesgo.

Anexo I – Instrumentos de deuda vigentes calificados por Moody's Local Argentina

VRD	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
Valores representativos de deuda de corto plazo en forma de obligaciones negociables serie XII con vencimiento en abril 2025	USD	Pendiente de emisión	A los 90 días de la fecha de emisión e integración	Al vencimiento	Fija que surgirá del procedimiento de subasta o licitación	Al vencimiento

Anexo II: Información contable e indicadores operativos y financieros

En millones de ARS (moneda homogénea al 30/09/2024)	Sep-24 (Últ. 12 meses) ⁽¹⁾	9M 2024 (Sep-24)	2023	2022	2021
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Efectivo y depósitos en bancos	38.708	38.708	53.754	26.493	64.591
Títulos BCRA	143	143	208.474	169.486	180.586
Títulos públicos	81.774	81.774	5.406	25.848	69.301
Préstamos totales	47.238	47.238	40.996	66.957	48.932
Activos intangibles	1.326	1.326	686	-	-
Activo total	415.896	415.896	437.813	354.337	373.799
Depósitos totales	150.319	150.319	149.849	244.166	262.672
Sector público	-	-	-	-	-
Sector financiero	-	-	-	-	-
Sector privado no financiero y residentes del exterior	150.319	150.319	149.849	244.166	262.672
BCRA y otras instituciones financieras	455	455	163	1.484	-
Obligaciones negociables ⁽²⁾	-	-	-	6.732	-
Pasivo total	294.082	294.082	309.532	292.337	309.295
Patrimonio neto	121.308	121.308	128.280	62.000	64.504
ESTADO DE RESULTADOS					
Resultado neto por intereses	41.735	23.940	22.552	8.829	16.469
Resultado neto por comisiones	5.077	2.494	3.781	3.809	5.484
Cargos por incobrabilidad	2.432	801	1.829	1.135	1.862
Ingreso operativo neto	316.111	122.710	235.676	72.450	63.241
Beneficios al personal	3.675	(12.343)	19.875	15.616	15.385
Gastos administrativos	(18.025)	(8.801)	(11.767)	9.866	10.392
Resultado operativo	233.374	82.569	181.404	35.769	26.436
Resultado antes de impuestos	108.870	12.638	109.213	2.756	8.647
Resultado neto	75.388	12.695	71.273	620	5.492
ESTADO DE RESULTADOS					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	1,1%	1,1%	1,8%	1,9%	3,7%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	182,5%	182,5%	140,6%	110,1%	86,6%
Préstamos/activo total	11,4%	11,4%	9,4%	18,9%	13,1%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	64,6%	64,6%	38,1%	32,0%	2660,0%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	19,7%	19,7%	48,9%	55,1%	66,9%
Capital ajustado	15,6%	15,6%	31,6%	18,1%	13,8%
Patrimonio neto/activo total	29,2%	29,2%	29,3%	17,5%	17,3%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	-4,5%	-17,1%	3,4%	34,6%	39,6%
Rentabilidad	18,1%	3,1%	16,3%	0,2%	1,5%
ROAA	18,6%	4,0%	18,0%	0,2%	1,3%
ROE	61,7%	13,6%	74,9%	1,0%	8,9%
Depósitos/pasivos totales	51,1%	51,1%	48,4%	83,5%	84,9%
Depósitos/activo tangible	36,3%	36,3%	34,3%	68,9%	70,3%
Obligaciones negociables/activo tangible	-	-	-	1,9%	-
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	50,6%	50,6%	53,8%	53,1%	5646,0%
Estructura de financiamiento	31,1%	31,1%	22,7%	9,2%	8,4%
Recursos líquidos/activo tangible	53,3%	53,3%	73,2%	71,4%	69,4%
Recursos líquidos/depósitos totales	147,0%	147,0%	213,6%	103,7%	98,8%
Préstamos/depósitos totales	31,4%	31,4%	27,4%	27,4%	18,6%

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. ⁽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 III: Glosario**Cálculo de indicadores de la Figura: Resumen de indicadores**

Índice de liquidez: [Total de Efectivo y Depósitos + Total de Títulos y Acciones con cotización] / Total de Depósitos

Índice de morosidad: Préstamos vencidos (Financiaciones en situación irregular de 3 a 5) / Préstamos Brutos

Integración de capital: Integración de capital (RPC) / Activos ponderados por riesgos (APR) según norma del BCRA sobre Capitales Mínimos (Com. "A" 5369)

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

Glosario técnico

APR: Activos ponderados por riesgo

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia

CNV: Comisión Nacional de Valores.

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).

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

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

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).

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

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

RPC: Requisito de patrimonio computable

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

UVA: Unidad de Valor Adquisitivo

VN: Valor Nominal.

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

Glosario idiomático

NPL: Non Performing Loans. Financiaciones en situación irregular

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

ROE: return on equity. Rentabilidad sobre patrimonios.

Underwriting: Suscripción.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco Mariva S.A.				
Calificación de depósitos en moneda local	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de corto plazo de depósitos en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de corto plazo de depósitos en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor en moneda local	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera	A.ar	Estable	-	-
Calificación de emisor en moneda local de corto plazo	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor en moneda extranjera de corto plazo	ML A-1.ar	-	-	-
Valores representativos de deuda de corto plazo en forma de obligaciones negociables serie XII con vencimiento en abril 2025	ML A-1.ar	-	-	-

Información considerada para la calificación.

- Último balance anual auditado al 31/12/23 y anteriores, disponibles en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Último balance trimestral auditado al 30/09/24 y anteriores, disponibles en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria, principales accionistas. Disponibles en www.bcra.gov.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-1.ar:** Los emisores o emisiones calificados en **ML A-1.ar** tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda senior no garantizada de corto plazo en comparación con otros emisores locales.

Moody's Local Argentina agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

Metodología Utilizada.

→ Metodología de Calificación de Bancos y Compañías Financieras - (14/9/2020), disponible en <https://moodyslocal.com.ar/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/> y <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 objeto de calificación.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

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

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

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

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

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

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

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. 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 ir.moody.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

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

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA 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.