

Banco BBVA Argentina S.A.

27 de marzo de 2025

Este reporte está basado en información provista a diciembre de 2024. Este reporte no constituye una recomendación para comprar, mantener o vender instrumentos. La información subsecuente podría resultar en la asignación de una calificación distinta a la calificación asignada.

Calificaciones en la Escala Nacional para Argentina

	Calificación	Tendencia
Calificación Institucional de Entidades Receptoras de Depósitos de Inversores Institucionales de Largo Plazo	raA-	Estable
Calificación Institucional de Entidades Receptoras de Depósitos de Inversores Institucionales de Corto Plazo	raA-2	Estable

Definiciones de Calificación

Definición de la calificación institucional de largo plazo 'raA': Una entidad calificada 'raA' es algo más susceptible a efectos adversos por cambios circunstanciales o de las condiciones de la economía que las entidades con calificaciones en categorías superiores. Sin embargo, la entidad tiene una capacidad fuerte de cumplir con sus obligaciones financieras en comparación con otras entidades en el mercado nacional.

Definición de la calificación institucional de corto plazo 'raA-2': Una entidad con una calificación crediticia de corto plazo de 'raA-2' tiene una capacidad satisfactoria para cumplir con sus compromisos financieros en relación con la de otras entidades en el mercado nacional.

Las calificaciones crediticias comprendidas de la 'raAA' a la 'raCCC' podrán ser modificadas agregándoles un signo de más (+) o menos (-) para destacar su relativa fortaleza o debilidad dentro de cada categoría de calificación.

El informe de calificación y el anexo con información financiera en él contenido, referencian aquellos ratios mencionados en la "[Metodología de S&P Global Ratings para calificar entidades financieras](#)", publicada el 6 de julio de 2022, registrada ante la Comisión Nacional de Valores, que S&P Global Ratings ha considerado relevantes a los efectos del análisis de calificación respectivo.

Contacto analítico

Sofia Ballester
Directora asociada
Buenos Aires
+(54) 11 4891-2136
sofia.ballester
@spglobal.com

Analista secundario

Ivana Recalde
Directora analítica
Buenos Aires
+(54) 11 4891-2127
ivana.recalde
@spglobal.com

Principales Factores de Calificación

Fortalezas	Debilidades
<ul style="list-style-type: none"> – Buena posición competitiva e indicadores de rentabilidad superiores al promedio de la industria, – Ratios de capital regulatorios en niveles confortables, y elevados niveles de liquidez, y – Potencial respaldo extraordinario de su propietario Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA; A/Estable/A-1) 	<ul style="list-style-type: none"> – Condiciones económicas aún frágiles en Argentina, a pesar de las mejoras recientes, y – Sistema con bajo acceso al crédito, enfoque en el fondeo de corto plazo y márgenes comprimidos.

Tendencia

La tendencia estable del Banco BBVA Argentina refleja nuestra expectativa de un entorno económico más favorable para los bancos, como resultado de la reducción de la inflación, el saneamiento del balance del banco central y la disminución de las tasas de interés.

Podríamos bajar las calificaciones en los próximos seis a 12 meses si se deteriora el entorno económico y aumentan los desequilibrios existentes que afectan el entorno de negocios para los bancos, o si el banco deja de pasar la prueba de estrés soberano.

Podríamos subir las calificaciones del banco si subimos la calificación soberana por arriba de 'raA-'.

Fundamentos

El 27 de marzo de 2025, S&P Global Ratings afirmó la calificación institucional de largo plazo y la calificación institucional de corto plazo de 'raA-' y 'raA-2' del banco. La tendencia es estable.

Las calificaciones de BBVA Argentina reflejan los confortables niveles de liquidez y capitalización sobre la base de adecuados niveles de rentabilidad. Además, incorporan su buena posición competitiva dentro del sistema financiero argentino, dada su creciente participación en términos de préstamos y depósitos, así como su capacidad para generar ingresos operativos relativamente estables, a pesar de las distorsiones aún presentes en la economía y los continuos cambios en las normativas. Las calificaciones también reflejan su buena calidad de activos, que se comparan favorablemente con los del promedio del sistema financiero argentino, así como su moderada exposición al sector público. Asimismo, BBVA Argentina presenta un perfil de fondeo estable, compuesto en su mayoría por depósitos locales. Dichos factores otorgan holgura y ayudan a mitigar los desafíos derivados de condiciones económicas aún desafiantes pese a las mejoras implementadas en los últimos trimestres.

Cabe mencionar, que la entidad cuenta con el apoyo de su accionista principal, [Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.](#) (BBVA, escala global, A/Estable/A-1), quien controla al banco con el 66,55% del capital (vía directa e indirecta).

Factores Macroeconómicos

Las medidas integrales implementadas por el gobierno actual para reducir la inflación, sanear el balance del banco central y bajar las tasas de interés están aliviando gradualmente los desequilibrios existentes que afectan el entorno para los bancos. Estas medidas están sentando las bases para estabilizar la economía y regresar a un crecimiento económico sostenido, lo que podría tener un impacto positivo en el desempeño operativo de los bancos y reducir los riesgos. También, refleja una disminución en el riesgo de volatilidad de los depósitos debido a las mejores condiciones económicas y una mayor confianza de los depositantes, como lo demuestra la alta participación de los argentinos en la amnistía fiscal.

Aunque las condiciones económicas de Argentina siguen siendo frágiles y el soberano carece de acceso a los mercados de capitales externos, los altos niveles de liquidez de los bancos y su sólida solvencia regulatoria ayudan a mitigar estos desafíos.

En 2024, aunque hubo una disminución en comparación con los niveles máximos del año anterior, la industria mantuvo buenos niveles de rentabilidad. Esto responde a múltiples factores, incluyendo crecimiento del crédito en términos reales, menores costos de fondeo por eliminación de tasas mínimas para los depósitos a plazo fijo, resultados relativos a la posición en títulos públicos, bajos costos de riesgo y un menor impacto de corrección monetaria (derivada de la aplicación del ajuste por inflación de los estados contables) por una baja en los niveles de inflación. Esta composición en los resultados muestra variaciones en comparación con 2023, año en el que los resultados se explicaron principalmente por los rendimientos de los instrumentos del banco central y bonos gubernamentales, así como por las diferencias en el tipo de cambio y los resultados de la valuación de los instrumentos financieros.

Para 2025, prevemos que la industria continúe su proceso de normalización, con un crecimiento del crédito en términos reales, costos de crédito aún bajos y un menor impacto de corrección monetaria debido a reducciones adicionales en la inflación.

Nuestra evaluación de riesgos de la industria incorpora la alineación del marco regulatorio a estándares internacionales con la implementación de principios de Basilea III y principios contables internacionales en Argentina. No obstante, los riesgos para los bancos que operan en el país han sido históricamente elevados, dado un historial regulatorio débil y una confianza baja de los depositantes en el sistema y falta de independencia del Banco Central. Además, en nuestra opinión, la poca profundidad del mercado de capitales nacional y el limitado acceso a los mercados de capitales extranjeros dan como resultado una gama limitada de fuentes de financiamiento para los bancos.

La nueva administración está implementando acciones para subsanar los riesgos mencionados. En este sentido, se registra una disminución en el riesgo de volatilidad de los depósitos debido a la mejora de las condiciones económicas y una mayor confianza en los depósitos, como lo demuestra la alta participación de los argentinos en la amnistía fiscal.

Factores Específicos de la Entidad

Tabla 1

Banco BBVA Argentina S.A. – Cifras Principales

(Millones de ARS)	Año que concluyó el 31 de diciembre				
	2024	2023	2022	2021	2020
Activos ajustados	14.655.770	6.091.372	1.949.219	1.026.519	687.416
Cartera total de crédito (bruta)	7.639.146	2.005.468	733.754	388.483	290.884
Capital Común Ajustado	2.502.666	1.217.404	363.765	158.139	103.069
Ingresos Operativos	2.305.043	1.161.070	286.554	123.926	89.268
Gastos Operativos	1.654.758	789.548	208.578	96.025	59.625
Utilidades Fundamentales	357.653	164.939	57.934	21.162	12.032

* Los indicadores de los últimos cuatro períodos se han calculado en base a estados financieros elaborados según las normas NIIF, los anteriores de acuerdo con las normas PCGA del BCRA.

Posición del Negocio

Buena posición competitiva en el sistema bancario argentino.

BBVA Argentina presenta una buena posición competitiva dentro del sistema financiero argentino y adecuada diversificación de negocio, ofreciendo una amplia gama de productos a individuos y a empresas a través de su red de distribución física y canales remotos.

Adicionalmente, los negocios del banco incluyen las financiaciones realizadas a través de PSA Finance (Peugeot) y Volkswagen Financial Services, que proporcionan préstamos para la adquisición de automóviles, y una asociación con Rombo, Compañía Financiera S.A., relacionado con los préstamos prendarios y los servicios financieros ofrecidos por su filial BBVA Asset Management Argentina S.A.

La digitalización es una prioridad tanto para el banco como para el grupo BBVA. En el cuarto trimestre, el 88% de los nuevos clientes se incorporaron a través de medios digitales, en comparación con el 78% del año anterior.

BBVA Argentina continuó ganando participación de mercado, siendo la tercera institución financiera del país en términos de depósitos y préstamos entre los bancos privados. Al 31 de diciembre de 2024, su cuota de mercado en términos de préstamos y depósitos alcanzó el 11,3% y 8,7%, respectivamente, en comparación al 9,6% y 6,8% a diciembre de 2023. Asimismo, el banco presenta una adecuada distribución de su cartera de créditos por segmentos, con un aumento en la participación del segmento comercial en el último año, impulsada por la reactivación de la demanda de crédito. A finales de 2024, los créditos al sector minorista representaban el 43% de la cartera, mientras que el sector comercial abarcaba el 57% restante.

Al 31 de diciembre, la cartera de crédito del banco registró una suba de aproximadamente 75% en términos reales con respecto a diciembre de 2023, impulsados principalmente por una mayor cantidad de préstamos personales, documentos a sola firma y descontados, tarjetas de crédito y préstamos para la financiación de exportaciones.

En los próximos 12 meses, esperamos que la cartera crediticia del banco crezca en términos reales alrededor del 60%, por encima del ritmo de crecimiento del sistema bancario. Este aumento estará impulsado por las menores tasas de interés, la reducción en los niveles de inflación y el crecimiento esperado de la economía. Además, esperamos que el banco mantenga su posición competitiva y que la composición de la cartera de préstamos se mantenga estable.

Tabla 2

Banco BBVA Argentina S.A. - Posición del Negocio

(%)	Año que concluyó el 31 de diciembre				
	2024	2023	2022	2021	2020
Retorno sobre capital	17,9	18,7	22,3	16,2	14,5

* Los indicadores de los últimos cuatro períodos se han calculado en base a estados financieros elaborados según las normas NIIF, los anteriores de acuerdo con las normas PCGA del BCRA

Capital y Utilidades

Adecuada capitalización a pesar de la presión sobre la rentabilidad, distribución de dividendos y el crecimiento proyectado de la cartera de préstamos.

BBVA Argentina presenta una satisfactoria base de capital, que brinda suficiente margen de maniobra para sostener su plan de negocios. Al 31 de diciembre de 2024, el índice de capital regulatorio de BBVA Argentina se ubicó en 19,5% lo que superó cómodamente el mínimo requerido por el regulador local, pero por debajo del 26,9% del promedio de los bancos privados de la industria. Cabe mencionar que, en 2024, el banco distribuyó dividendos por un total de \$507.502 millones de pesos argentinos (ARS) (reexpresados en pesos de diciembre de 2024). En los próximos 12 meses, esperamos que los indicadores de capitalización se mantengan saludables, y muy por encima del mínimo requerido, aun considerando el pago de dividendos, presión sobre la rentabilidad y reactivación en la actividad crediticia en términos reales.

Al 31 de diciembre de 2024, BBVA Argentina reportó un retorno acumulado sobre activos (ROA, por sus siglas en inglés) y sobre capital (ROE, por sus siglas en inglés) en términos reales de 2,5% y 12,5%, respectivamente, frente al 2,7% y 13,0%, registrado un año atrás. Al mismo tiempo, el promedio del sistema financiero fue de 3,1% y 12,7%, respectivamente en 2024.

La disminución de los ingresos por intereses afectó la rentabilidad del banco, debido a los menores ingresos provenientes de títulos públicos y de la cartera de créditos, como resultado de la reducción de las tasas de interés en 2024. Además, el banco presentó menores ganancias por diferencias de cotización de oro y moneda extranjera, junto con un aumento en los cargos por incobrabilidad debido al crecimiento de la cartera.

La significativa disminución de costo de fondeo compensó significativamente los factores mencionados arriba, a raíz de la contracción de las tasas de interés de referencia. Asimismo, se registraron reducciones en los gastos administrativos y una menor pérdida derivada de la aplicación del ajuste por inflación, en un contexto de desaceleración de la inflación en los últimos meses. En diciembre de 2024, la inflación fue del 2,7% mensual, en comparación con el 25,5% mensual de diciembre de 2023.

En los próximos meses, esperamos que la rentabilidad del banco, así como la del sistema financiero, continúe influida por las pérdidas por exposición monetaria neta, aunque las mismas continuarán bajando a medida que los niveles de inflación desciendan. También, influirá el impacto de la dinámica de las tasas de interés de activos y pasivos, así como la evolución de los rendimientos de los instrumentos gubernamentales, dada su ponderación en los activos totales. También dependerá del modelo de valuación de las inversiones.

Tabla 3

Banco BBVA Argentina S.A. – Capital y Utilidades

(%)	Año que concluyó el 31 de diciembre				
	2024	2023	2022	2021	2020
Capital común ajustado / capital total ajustado	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Margen financiero neto / ingresos operativos	127,2	140,3	118,5	99,9	87,2
Ingresos por comisiones / ingresos operativos	13,8	13,1	17,9	20,7	15,3
Ingresos sensibles al mercado / ingresos operativos	19,3	19,5	9,3	7,9	14,9
Gastos operativos / ingresos operativos	71,8	68,0	72,8	77,5	66,8
Ingresos operativos antes de provisiones / activos promedio	6,2	9,2	5,2	3,2	5,3
Utilidades Fundamentales / activos promedio en administración	3,4	4,1	3,9	2,5	2,1

* Los indicadores de los últimos cuatro períodos se han calculado en base a estados financieros elaborados según las normas NIIF, los anteriores de acuerdo con las normas PCGA del BCRA.

Posición de Riesgo

Buena calidad de activos, adecuada diversificación y moderada exposición al sector público.

BBVA Argentina mantiene saludables indicadores de calidad de activos, y operaciones de baja complejidad, así como una adecuada diversificación por negocio, segmento y clientes. Al 31 de diciembre de 2024, el ratio de préstamos irregulares se situó en 1,1% desde el 1,3% de 2023. Estos indicadores se comparan favorablemente con el promedio de los bancos privados del sistema de 1,5% tanto en diciembre de 2024 como en 2023. Además, el banco mantuvo confortables niveles de cobertura de reservas, alrededor de 177%. En los próximos 12 meses, esperamos que la calidad de cartera del banco se mantenga en niveles saludables y en línea con la evolución del promedio del sistema.

Consideramos que la cartera de créditos se encuentra bien diversificada por clientes, los 10 principales representan el 13,5% del total de las financiaciones.

La exposición de la entidad al sector público se moderó y, al igual que la industria, registró cambios a partir de la eliminación de las operaciones de pases con el Banco Central y las letras de liquidez (Leliqs), así como tras la reactivación de la cartera de crédito. En este sentido, al 31 de diciembre de 2024 la exposición que considera títulos públicos e instrumentos emitidos por el Banco Central (operaciones de pase, notas y letras) fue de 18% en comparación con el 38% en diciembre 2023. En tanto que la que considera solo títulos públicos fue de 18% en comparación al 16% registrado un año atrás. Esperamos que la exposición del banco al sector público disminuya gradualmente en la medida que se expanda la cartera de créditos.

Tabla 4

Banco BBVA Argentina S.A. – Posición de Riesgo

(%)	Año que concluyó el 31 de diciembre				
	2024	2023	2022	2021	2020
Crecimiento en la cartera de crédito	280,9	173,3	88,9	33,6	44,4
Activos totales en administración / Capital común ajustado (x)	5,9	5,0	5,4	6,5	6,7
Nuevas reservas para pérdidas crediticias / Cartera total de crédito promedio	4,3	5,1	2,9	2,0	3,6
Castigos netos / Cartera total de crédito promedio	1,1	1,5	1,7	1,1	2,6
Activos improductivos brutos / créditos + otros bienes raíces propios	1,2	1,4	1,2	1,8	1,4
Reservas para pérdidas crediticias / Activos improductivos brutos	178,0	165,3	242,2	190,6	312,0

* Los indicadores de los últimos cuatro períodos se han calculado en base a estados financieros elaborados según las normas NIIF, los anteriores de acuerdo con las normas PCGA del BCRA.

Fondeo y Liquidez

Adecuada estructura de fondeo y altos niveles de liquidez en línea con el promedio de la industria.

Consideramos que el perfil de fondeo de BBVA Argentina continúa beneficiándose de una base de depósitos diversificada, de relativo bajo costo y estable. Al 31 de diciembre de 2024, los depósitos constituían la mayor fuente de fondeo del banco, representando el 97% del fondeo total. Otras fuentes de fondeo son sus bonos senior con vencimientos repartidos en el corto a mediano plazo, y financiamiento de otras instituciones financieras.

Al cierre de diciembre de 2024, los depósitos ascienden a ARS9,9 billones frente a los ARS7,9 billones en diciembre de 2023 (reexpresados en pesos de diciembre de 2024). Los depósitos vista representaron el 66% del total de depósitos privados, mientras que los depósitos a plazo constituyeron el 34%, frente al 74% y 26%, respectivamente presentado un año atrás.

A la misma fecha, los 10 principales depositantes representaban aproximadamente un 17,2% de los depósitos totales. Esperamos que el banco mantenga una estructura de fondeo similar durante los próximos 12 a 18 meses, principalmente financiado por depósitos.

La posición de liquidez del banco continúa elevada y en línea con el promedio del sistema financiero. En diciembre de 2024, los activos líquidos representaban el 37% de los activos totales del banco y el 54% de los depósitos. Esperamos que la liquidez disminuya gradualmente a medida que se reactiva la demanda de crédito.

Tabla 5

Banco BBVA Argentina S.A. – Fondeo y Liquidez

(%)	Año que concluyó el 31 de diciembre				
	2024	2023	2022	2021	2020
Depósitos fundamentales / base de fondeo	96,6	98,2	98,2	97,9	97,0
Créditos (netos) / depósitos totales	75,4	53,9	54,3	52,9	58,2
Índice de fondeo de largo plazo	97,4	99,6	98,7	98,6	98,0
Índice de fondeo estable	128,9	181,1	169,0	177,8	155,7
Fondeo de mercado de corto plazo / base de fondeo	3,2	0,6	1,7	1,8	2,4
Activos líquidos / fondeo de mercado de corto plazo (x)	15,0	152,7	43,2	42,0	26,4
Activos líquidos netos/ depósitos de corto plazo (x)	45,7	86,3	70,3	72,3	61,9
Fondeo de mercado de corto plazo / fondeo de mercado total	93,3	32,0	90,3	82,6	80,1

* Los indicadores de los últimos cuatro períodos se han calculado en base a estados financieros elaborados según las normas NIIF, los anteriores de acuerdo con las normas PCGA del BCRA.

Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo

Consideramos que los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo no tienen influencia material en nuestra opinión crediticia de BBVA Argentina.

Último Informe de Evaluación – 7 de febrero de 2025

Calificaciones en la Escala Nacional para Argentina

	Calificación	Tendencia
Calificación Institucional de Entidades Receptoras de Depósitos de Inversores Institucionales de Largo Plazo	raA-	Estable
Calificación Institucional de Entidades Receptoras de Depósitos de Inversores Institucionales de Corto Plazo	raA-2	

Síntesis Metodológica de Calificación

[Metodología de S&P Global Ratings para calificar entidades financieras](#), 6 de julio de 2022.

Fuentes de Información

- Información suministrada por Banco BBVA Argentina S.A. (Avenida Córdoba 111, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina -C1054AAA-).
- Estados contables consolidados anuales e intermedios auditados por KPMG, disponibles en el sitio web de la [Comisión Nacional de Valores](#) correspondientes a los ejercicios finalizados el:
 - 31 de diciembre de 2020, publicado el 10 de marzo de 2021.
 - 31 de diciembre de 2021, publicado el 16 de febrero de 2022.
 - 31 de diciembre de 2022, publicado el 8 de marzo de 2023.
 - 31 de diciembre de 2023, publicado el 5 de marzo de 2024.
 - 31 de diciembre de 2024, publicado el 14 de marzo de 2025.
- Información de Entidades Financieras disponible en el sitio del [Banco Central de la República Argentina](#).
- [Comisión Nacional de Valores](#)

Servicios Afines

Los Servicios Afines provistos por S&P Global Ratings Argentina S.R.L., Agente de Calificación de Riesgo son publicados en su página web, para verlos haga clic [aquí](#).

Definición de Incumplimiento

Una obligación calificada con 'D' se encuentra en default o en violación de una promesa imputada. Para los instrumentos de capital no híbrido, la categoría de calificación 'D' se aplica cuando los pagos de una obligación no se realizaron en la fecha de vencimiento, a menos que S&P Global Ratings considere que dichos pagos se cubrirán dentro de los próximos cinco días hábiles en ausencia de un periodo de gracia establecido o bien dentro del periodo de gracia establecido o los próximos 30 días calendario, lo que suceda primero. La calificación 'D' también se usará cuando el emisor se declare en quiebra o cuando tome alguna acción similar y cuando el incumplimiento de una obligación es una certeza virtual, por ejemplo, debido a provisiones de suspensión automática. La calificación de una obligación se baja a 'D' si está sujeta a una reestructura de deuda en condiciones desventajosas (*distressed*).

Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de disseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en <http://www.spglobal.com/usratingsfees>.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

La escala nacional de calificaciones para la República Argentina utiliza los símbolos globales de S&P Global Ratings con la adición del prefijo 'ra' (República Argentina) y está dirigida al mercado financiero argentino, no siendo directamente comparable con la escala global de calificaciones de S&P Global Ratings. La escala completa está disponible en <https://www.spglobal.com/ratings/es/>

S&P Global Ratings Argentina S.R.L., Agente de Calificación de Riesgo, Registro CNV N°5, una unidad de S&P Global Ratings, Leandro N. Alem 815, Piso 4° (C1001AAD), Buenos Aires, Argentina. Prohibida su reproducción total o parcial.

Anexo I: Glosario

1. **Activos ajustados:** Activos totales menos intangibles.
2. **Activos improductivos brutos sobre cartera total de crédito más otros bienes raíces sobre cartera total de crédito:** Suma de los créditos que no devengan intereses, los créditos reestructurados, los activos readjudicados y los créditos vencidos de 90 días sobre cartera bruta más activos readjudicados.
3. **Activos líquidos amplios:** Efectivo (neto de efectivo restringido) y reservas del banco central más otro efectivo e instrumentos de mercado, más créditos bancarios y operaciones de pases y cauciones que se vencen en menos de un año, más activos líquidos totales.
4. **Activos líquidos amplios sobre fondeo mayorista a corto plazo:** Ambos componentes están definidos en este glosario.
5. **Base de fondeo:** Total de depósitos más aceptaciones bancarias, más acuerdos de recompra, más otros financiamientos (incluidos papeles comerciales, deuda de corto y largo plazo, deuda subordinada, híbridos con contenido mínimo de capital).
6. **Capital común ajustado:** Capital común más participaciones minoritarias menos dividendos (aún no distribuidos) menos reservas por revaluación, menos intangibles, menos cupones segregables, menos impuestos diferidos, menos ajustes de beneficios por pensiones.
7. **Capital común ajustado sobre el capital total ajustado:** Ambos componentes se definen en este glosario.
8. **Capital total ajustado:** Capital común ajustado más instrumentos preferidos e híbridos con contenido de capital.
9. **Ingresos operativos:** Margen financiero neto más ingreso operativo que no proviene de intereses (que principalmente incluye comisiones y ganancias por intermediación).
10. **Cartera total de crédito (bruta):** Cartera de crédito bruta menos las reservas para pérdidas crediticias.
11. **Cartera total de crédito (neto) sobre depósitos de clientes:** Cartera total de crédito neto de reservas para pérdidas crediticias sobre depósitos fundamentales (de acuerdo con la definición en este glosario).
12. **Castigos netos sobre cartera total de crédito:** Castigos netos de recuperaciones sobre la cartera total de crédito promedio neta.
13. **Depósitos fundamentales:** Depósitos totales menos depósitos no fundamentales (tales como depósitos adeudados con bancos y certificados de depósitos).
14. **Depósitos fundamentales sobre base de fondeo:** Depósitos fundamentales sobre base de fondeo. Definidos individualmente en este glosario.
15. **Fondeo estable disponible:** Depósitos fundamentales (de acuerdo con la definición del glosario), más los depósitos adeudados con bancos (neto de depósitos que vencen en 1 año), más otros financiamientos (neto de vencimientos dentro de 1 año), más capital total, menos intangibles.
16. **Fondeo mayorista a corto plazo:** Instrumentos de deuda que vencen en menos de un año (de papeles comerciales, bonos de deuda, senior y subordinados), más depósitos bancarios que vencen en menos de un año.
17. **Fondeo mayorista a corto plazo sobre base de fondeo:** Definidos individualmente en este glosario.
18. **Fondeo mayorista a corto plazo sobre el fondeo mayorista total:** Definidos individualmente en este glosario.
19. **Fondeo mayorista total:** Depósitos no fundamentales más aceptaciones bancarias, más acuerdos de recompra, más otros financiamientos (incluso papeles comerciales, deuda y bonos senior y subordinados, híbridos con contenido mínimo de capital), más capital total, menos participación minoritaria, menos capital social común.
20. **Gastos operativos sobre ingresos operativos:** Definidos individualmente en este glosario.
21. **Gastos no operativos:** Gastos administrativos (incluidas depreciaciones y amortizaciones).

22. **Índice de capital ajustado por riesgo (RAC) antes de diversificación -calculado de acuerdo con la metodología de Standard & Poor's:** Capital total ajustado -de acuerdo con la definición del glosario, sobre activos ajustados por riesgo.
23. **Índice de fondeo a largo plazo:** Fondeo estable disponible (de acuerdo con la definición del glosario), sobre base de fondeo -de acuerdo con la definición del glosario, más capital total menos intangibles.
24. **Índice de fondeo estable:** Fondeo estable disponible sobre necesidades de fondeo estable (ambos componentes están definidos en este glosario).
25. **Ingresos por comisiones sobre ingresos operativos:** Ingreso neto por comisiones sobre ingresos operativos -de acuerdo con el glosario.
26. **Ingresos operativos antes de provisiones sobre activos promedio:** Ingresos operativos menos gastos operativos (ambos términos se definen en el glosario), sobre los activos promedio.
27. **Margen financiero neto sobre los ingresos operativos:** Margen financiero neto (incluidos los ingresos operativos netos sobre ingresos por intereses sobre créditos, sobre instrumentos y sobre otros activos), sobre ingresos operativos -de acuerdo con el glosario.
28. **Necesidades de fondeo estable:** Efectivo restringido y reservas colocadas en el banco central más depósitos interbancarios, más créditos a bancos (neto de vencimientos dentro de 1 año), operaciones de pases y cauciones, más cartera bruta neto de reservas para pérdidas crediticias, más títulos valores, menos activos totales líquidos, más participaciones accionarias en entidades no financieras, más activos fijos, más otros activos (tomando en cuenta bienes recibidos en dación de pago, impuestos diferidos y activos diferidos).
29. **Nuevas reservas para pérdidas crediticias sobre cartera total de crédito promedio:** Reservas para pérdidas crediticias (incluidas las provisiones específicas por créditos, en general y otras provisiones) menos recuperaciones sobre cartera total de crédito promedio neta.
30. **Reservas para pérdidas crediticias sobre activos improductivos brutos:** Reservas generales más específicas, sobre activos improductivos ajustados (créditos que no devengan intereses, más créditos reestructurados, más activos readjudicados, más créditos vencidos de 90 días).
31. **Retorno sobre capital:** Utilidad neta antes de resultados extraordinarios, menos dividendos preferentes sobre el capital común promedio -de acuerdo con la definición del glosario.
32. **Utilidades fundamentales:** Utilidad neta antes de participaciones minoritarias menos ingresos no recurrentes, más gastos no recurrentes, más/menos el impacto fiscal de ajustes, más amortización, crédito mercantil/intangibles, menos dividendos preferentes.
33. **Utilidades fundamentales sobre activos administrados promedio:** Utilidades fundamentales -de acuerdo con la definición del glosario, sobre activos promedio.