S&P Global
Ratings

Instituciones Financieras | Informe de Actualización del Ejercicio

Banco BBVA Argentina S.A.

26 de marzo de 2024

Este reporte está basado en información provista a diciembre de 2023. 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	raB+	Estable
Calificación Institucional de Entidades Receptoras de Depósitos de Inversores Institucionales de Corto Plazo	raB	

Contacto analítico

Sofía 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

Definiciones de Calificación

Definición de la calificación institucional de largo plazo ‘raB’: Una entidad calificada ‘raB’ es más vulnerable que las entidades calificadas en ‘raBB’. La entidad actualmente tiene una capacidad débil para hacer frente a sus compromisos financieros en comparación con otras entidades en el mercado nacional. Condiciones adversas del negocio, financieras o en la economía, podrían deteriorar la capacidad o voluntad de pago de la entidad para cumplir con sus compromisos financieros .

Definición de la calificación institucional de corto plazo 'raB': Una entidad con una calificación crediticia de corto plazo de ‘raB’ tiene una capacidad débil para cumplir con sus obligaciones financieras en comparación con otras entidades en el mercado nacional y es vulnerable a condiciones adversas financieras, del negocio o de la economía.

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.

Principales Factores de Calificación

Fortalezas	Debilidades
– Buena posición competitiva e indicadores de rentabilidad superiores al promedio de la industria, y – Potencial respaldo extraordinario de su dueño Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA; A/Estable/A-1)	– Entorno económico muy desafiante en el país, dadas las bajas expectativas de crecimiento y una alta inflación, y – Sistema con muy bajo acceso al crédito, enfoque en el fondeo de corto plazo y márgenes comprimidos.

Tendencia
La tendencia estable del Banco BBVA Argentina refleja la del soberano de Argentina y menores riesgos en los mercados cambiarios en medio de una modesta recuperación de la liquidez externa de Argentina.
Podríamos bajar las calificaciones en los próximos seis a 12 meses si el soberano tiene más dificultades para gestionar su deuda o si las restricciones cambiarias empeoran. La tendencia también incorpora la persistencia de múltiples distorsiones en la economía que podrían erosionar la solvencia y liquidez de los bancos argentinos y su capacidad para pagar sus pasivos.
Podríamos subir las calificaciones del banco si tomamos la misma acción de calificación sobre Argentina.

Fundamentos

El 26 de marzo de 2023, S&P Global Ratings afirmó la calificación institucional de largo plazo y la calificación institucional de corto plazo de 'raB+' y 'raB' del banco. La tendencia es estable.

Las desafiantes condiciones económicas y riesgos de intervención por parte del soberano de Argentina (escala nacional, raB+/Estable/--) influyen de manera importante en las calificaciones del Banco BBVA Argentina. Esto se debe a la exposición de las entidades al país y en términos de inversiones en títulos del Banco Central de la República Argentina (BCRA), y en menor medida en títulos públicos. No obstante, el banco cuenta con una buena calidad crediticia intrínseca con elevados niveles de liquidez y ratios regulatorios de capital, y pérdidas crediticias acotadas. Asimismo, la entidad cuenta con el apoyo de su accionista principal, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (escala global, A/Estable/A-1), quien controla al banco con el 66,55% del capital (vía directa e indirecta).

BBVA Argentina continúa presentando una 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 estables a pesar de las difíciles condiciones económicas del país. Consideramos que el banco ha mantenido su satisfactoria base de capital, que brinda suficiente margen de maniobra para sostener su plan de negocios, y un adecuado perfil de riesgo, con indicadores de calidad de activos que se comparan favorablemente con los del promedio del sistema financiero argentino. Asimismo, la exposición del banco al sector público es elevada, y está en línea con la industria, debido al lento ritmo de originación de préstamos y la suba de las tasas de los instrumentos de regulación.

BBVA Argentina presenta un perfil de fondeo estable, compuesto su mayoría por depósitos locales. Al igual que el resto del sistema financiero, BBVA Argentina, exhibe una estructura de balance con una muy alta proporción de activos líquidos, dada la dinámica de tasas de interés y en detrimento de la cartera de préstamos. Dicha liquidez se encuentra principalmente distribuida en operaciones de pase con el BCRA, y menor medida, en títulos públicos.

Factores Macroeconómicos

Nuestra evaluación del riesgo económico de Argentina refleja el escenario altamente desafiante para las entidades financieras que operan en el país. Los factores macroeconómicos y de política en Argentina han exacerbado las distorsiones en el sistema financiero local. Una inflación y tasas de referencia muy elevadas, una demanda de crédito e inversiones moderadas y cautas prácticas de otorgamiento de crédito han limitado el crecimiento de la cartera en términos reales, con una exposición cada vez mayor a la deuda pública. Durante 2023, a pesar de una inflación de 211%, la rentabilidad del sistema financiero fue muy alta, con un rendimiento sobre los activos (en términos reales) del 5,4% y un rendimiento sobre el patrimonio del 27,6%. El aumento de la utilidad neta se debió principalmente a los resultados de los instrumentos del banco central y bonos gubernamentales, las diferencias de tipo de cambio y los resultados de valuación de los instrumentos financieros (incluidos los títulos vinculados a la inflación).

Aunque el crecimiento de los préstamos ha estado muy por debajo de la inflación, esperamos que el sistema mantenga las pérdidas crediticias manejables, dadas las importantes provisiones de los bancos. A diciembre de 2023, los activos improductivos representaban el 3,5% del total de la cartera, con una morosidad mucho mayor entre los bancos públicos (6,9%) que entre los privados (1,5%).

En diciembre de 2023, el banco central anunció que no seguiría subastando sus instrumentos (Leliqs). Las operaciones pasivas de recompra (repo) se convirtieron en su principal instrumento para absorber los excedentes monetarios. Las tasas de interés de dichos repos están por debajo de las de las Leliq y de la inflación. Como resultado, esperamos que los márgenes netos de interés del sistema bancario se reduzcan en 2024, mitigado por menores costos de fondeo luego de la reciente remoción de tasas mínimas para los depósitos a plazo fijo, y por intereses y resultados por la tenencia de bonos gubernamentales. Los bancos mantienen altos indicadores de capital regulatorio en medio de un bajo crecimiento del crédito y un mayor peso de los activos líquidos (en operaciones de pase con el banco central y en títulos públicos) y distribuciones moderadas de dividendos.

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 son muy elevados, dado un historial regulatorio débil y falta de independencia del Banco Central, una confianza históricamente baja de los depositantes en el sistema, y la ausencia de fondeo diversificado de largo plazo. 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. No obstante, los bancos mantienen una sólida solvencia regulatoria y una liquidez muy elevada.

Factores Específicos de la Entidad

Tabla 1

Banco BBVA Argentina S.A. – Cifras Principales

	Año que concluyó el 31 de diciembre				
(Millones de ARS)	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
Activos ajustados	6.091.372	1.949.219	1.026.519	687.416	439.644
Cartera total de crédito (bruta)	2.005.468	733.754	388.483	290.884	201.492
Capital Común Ajustado	1.217.404	363.765	158.139	103.069	68.146
Ingresos Operativos	1.161.070	286.554	123.926	89.268	82.459
Gastos Operativos	789.548	208.578	96.025	59.625	39.188
Utilidades Fundamentales	164.939	57.934	21.162	12.032	32.198

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

Posición del Negocio

Buena posición competitiva en el sistema bancario argentino

BBVA Argentina continúa presentando 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 gran 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 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 para el banco, al igual que para BBVA. Como resultado, sus clientes utilizan cada vez más los canales digitales para interactuar con el banco. A diciembre de 2023, sobre un total de 4,1 millones de clientes activos, la penetración de los clientes digitales se mantuvo en torno al 62%, mientras que la de los clientes móviles aumentó a 57% desde 55% en 2022.

BBVA Argentina continuó ganando participación de mercado, siendo la quinta institución financiera del país en préstamos y depósitos. En este sentido, al 31 de diciembre de 2023, la participación de mercado en términos de préstamos y depósitos subió a 9,9% y 6,8%, respectivamente, desde el 9,1% y 6,6% presentando en diciembre 2022. Asimismo, presenta una adecuada distribución de la cartera de créditos tanto por segmentos como por actividad económica. A fines de 2023, los créditos al sector minorista representaban el 49% de la cartera mientras que al sector comercial el 51% restante.

Al 31 de diciembre, la cartera de crédito del banco se contrajo un 12% en términos reales con respecto a diciembre de 2022, en medio de una menor demanda de crédito causada por la merma de la actividad económica y un enfoque conservador en la originación. No obstante, dicha contracción estuvo por debajo de la caída promedio en términos reales de la industria, lo que le permitió ganar participación de mercado.

Para los próximos trimestres, esperamos que el banco mantenga su posición competitiva, aunque considerando un crecimiento nominal del crédito por debajo de la inflación, pero superando al sistema bancario, y que mantendrá estable la composición de la cartera de préstamos.

Tabla 2

Banco BBVA Argentina S.A. - Posición del Negocio

	Año que concluyó el 31 de diciembre				
(%)	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
Retorno sobre capital	18,7	22,3	16,2	14,5	60,6

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

Capital y Utilidades

Buenos niveles de rentabilidad y adecuada capitalización

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 2023, el índice de capital regulatorio de BBVA Argentina se ubicó en 33% lo que superó cómodamente el mínimo requerido por el regulador local. Asimismo, durante 2023, el banco pagó dividendos por un total de $50.401 millones de pesos argentinos (ARS). El banco cuenta con una buena capacidad para generar ingresos operativos relativamente estables a pesar de las difíciles condiciones económicas del país. Lo cual es resultado de su estrategia para optimizar la asignación de activos, enfocada en mejorar la eficiencia y rentabilidad

Al 31 de septiembre de 2023, BBVA Argentina reportó un retorno sobre activos de 2,7%, frente al 3,0% registrado un año atrás. Al mismo tiempo, el promedio del sistema financiero fue de 4,8% y 1,7% en 2023 y 2022, respectivamente.

A la misma fecha, BBVA Argentina reportó una ganancia acumulada por ARS164.939 millones frente a los ARS180.411 millones generados durante el mismo periodo de 2022 (reexpresados a pesos de diciembre de 2023). La pérdida por inflación (+100%), los mayores gastos administrativos y de personal (+17%), y el impuesto a las ganancias afectaron negativamente el resultado del banco. No obstante, el banco compensó parcialmente tales pérdidas con un ingreso neto por intereses mayor al registrado en 2022 (+54%), impulsado por mayores intereses por títulos públicos, primas por pases activos y mayor tasa de préstamos, y un mayor resultado por diferencia de cotización en moneda extranjera y oro. Cabe mencionar que, a diciembre de 2022, el banco registró un saldo de impuesto a las ganancias muy por debajo del registrado en 2023, tras el ajuste por inflación en la determinación del impuesto a pagar y el impuesto diferido.

En los próximos meses, esperamos que la capitalización del banco esté muy por encima del mínimo regulatorio, influida por su mezcla de activos y un crecimiento nominal del crédito por debajo de la inflación. La rentabilidad del banco, al igual que la del sistema bancario argentino, sigue influida por la alta inflación (con impacto en los resultados por la exposición monetaria neta), la dinámica de las tasas de interés, la evolución de los instrumentos gubernamentales (dado su creciente peso dentro de los activos totales). Del mismo modo, esperamos que las tasas aún altas, la baja demanda de crédito en general y un enfoque conservador en la originación mantengan baja la actividad crediticia.

Tabla 3

Banco BBVA Argentina S.A. – Capital y Utilidades

	Año que concluyó el 31 de diciembre				
(%)	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
Capital común ajustado / capital total ajustado	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Margen financiero neto / ingresos operativos	140,3	118,5	99,9	87,2	67,0
Ingresos por comisiones / ingresos operativos	13,1	17,9	20,7	15,3	9,5
Ingresos sensibles al mercado / ingresos operativos	19,5	9,3	7,9	14,9	20,0
Gastos operativos / ingresos operativos	68,0	72,8	77,5	66,8	47,5
Ingresos operativos antes de provisiones / activos promedio	9,2	5,2	3,2	5,3	10,9
Utilidades Fundamentales / activos promedio en administración	4,1	3,9	2,5	2,1	8,1

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

Posición de Riesgo

Buena calidad de activos, adecuada diversificación y alta 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 2023, el ratio de préstamos irregulares fue de 1,3% desde el 1,1% registrado en 2022. Estos indicadores se comparan favorablemente con el promedio de los bancos privados del sistema de 1,6% en diciembre de 2023, y 1,8% en 2022. Asimismo, el banco mantuvo confortables niveles de cobertura de reservas, en torno al 165%. En los próximos 12 meses, la calidad de cartera del banco podría registrar cierto deterioro, aunque en niveles manejables y en línea con el promedio del sistema, debido a la menor capacidad de pago de las pequeñas y medianas empresas (pymes) y las personas afectadas por la débil economía.

Consideramos que la cartera de créditos se encuentra bien diversificada por clientes, los 10 principales representan el 11,4% del total de las financiaciones.

A diciembre 2023, el banco mantuvo elevada su exposición al sector público, en línea con la industria bancaria, equivalente al 16% del total de activos y aumenta a un 38% al incluir letras y notas emitidas por el Banco Central, desde 10% y 38%, registrado en diciembre de 2022, respectivamente. Esperamos que la exposición al sector público se mantenga en niveles elevados en los próximos meses, principalmente aquellos ajustados por inflación y a pases con el BCRA, dada la baja demanda de créditos existente en el mercado.

Tabla 4

Banco BBVA Argentina S.A. – Posición de Riesgo

	Año que concluyó el 31 de diciembre				
(%)	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
Crecimiento en la cartera de crédito	173,3	88,9	33,6	44,4	14,4
Activos totales en administración / Capital común ajustado (x)	5,0	5,4	6,5	6,7	6,5
Nuevas reservas para pérdidas crediticias / Cartera total de crédito promedio	5,1	2,9	2,0	3,6	3,4
Castigos netos / Cartera total de crédito promedio	1,5	1,7	1,1	2,6	1,6
Activos improductivos brutos / créditos + otros bienes raíces propios	1,4	1,2	1,8	1,4	3,7
Reservas para pérdidas crediticias / Activos improductivos brutos	165,3	242,2	190,6	312,0	113,0

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

Fondeo y Liquidez

Adecuada estructura de fondeo y liquidez

Consideramos que el perfil de fondeo de BBVA Argentina continúa beneficiándose de una base de depósitos diversificada y relativamente estable. Al 31 de diciembre de 2023, los depósitos constituyen la mayor fuente del fondeo del banco, representando el 99% del fondeo total.

A la misma fecha, los depósitos ascienden a ARS3,6 billones frente a los ARS 4,0billones en diciembre de 2022 (reexpresados en pesos de diciembre de 2023). La composición de los depósitos registró cierto cambio, con una suba de depósitos en cuentas corrientes (+16%) y cajas de ahorro (+11%) en detrimento de depósitos de plazo fijo. A la misma fecha, los 10 principales depositantes representaban aproximadamente un 15,1% 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, los activos líquidos representaban el 54% de los activos totales del banco y el 91% de los depósitos. Esperamos que la liquidez se mantenga en niveles elevados en los próximos meses para que luego regrese gradualmente a sus niveles históricos a medida que se estabilicen las variables económicas con impacto en la demanda de crédito.

Tabla 5

Banco BBVA Argentina S.A. – Fondeo y Liquidez

	Año que concluyó el 31 de diciembre				
(%)	2023	2022	2021	2020	2019
Depósitos fundamentales / base de fondeo	98,8	98,2	97,9	97,0	94,8
Créditos (netos) / depósitos totales	53,9	54,3	52,9	58,2	65,7
Índice de fondeo de largo plazo	99,6	98,7	98,6	98,0	95,8
Índice de fondeo estable	182,4	169,0	177,8	155,7	148,9
Fondeo de mercado de corto plazo / base de fondeo	0,6	1,7	1,8	2,4	5,0
Activos líquidos / fondeo de mercado de corto plazo (x)	154,3	43,2	42,0	26,4	12,5
Activos líquidos netos/ depósitos de corto plazo (x)	87,2	70,3	72,3	61,9	60,3
Fondeo de mercado de corto plazo / fondeo de mercado total	49,3	90,3	82,6	80,1	96,4

* Los indicadores de los últimos cuatro períodos se han calculado en base a estados financieros elaborados según las normas NIIF, los anteriores de acuerdo a 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 – 18 de marzo de 2024

Calificaciones en la Escala Nacional para Argentina

	Calificación	Tendencia
Calificación Institucional de Entidades Receptoras de Depósitos de Inversores Institucionales de Largo Plazo	raB+	Estable
Calificación Institucional de Entidades Receptoras de Depósitos de Inversores Institucionales de Corto Plazo	raB	

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 2019, publicado el 26 de febrero de 2020.
    - 31 de diciembre de 2020, publicado el 10 de marzo de 2021.
    - 31 de diciembre de 2021, publicado el 4 de marzo de 2022.
    - 31 de diciembre de 2022, publicado el 7 de marzo de 2023.
    - 31 de diciembre de 2023, publicado el 6 de marzo de 2024.
- 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 © 2024 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. 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 GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA 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

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 diseminar 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 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 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 3° (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.