

# Banco BBVA Argentina S.A.

## Perfil

Banco BBVA Argentina S.A. (BBVA) es un Banco universal mayoritariamente de capital extranjero (perteneciente al Grupo Financiero BBVA de España) con una fuerte franquicia en el mercado local. Cuentan con 6.101 empleados, además de una red de 242 sucursales, 884 ATM, 849 ATS y una base de clientes de +4,1 millones.

## Factores relevantes de la calificación

**Reconocida franquicia.** BBVA es uno de los principales Bancos del sistema conservando un fuerte posicionamiento de mercado, siendo el 6° por volumen de depósitos y 4° por préstamos (y 4° y 3° en ambos respectivamente de los Bancos privados), accediendo a una amplia base de clientes que contribuye al fondeo y sostenido desempeño. En el marco de los principios del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, BBVA es considerado como entidad financiera de importancia sistémica local por parte del BCRA.

**Amplio fondeo y adecuada liquidez como fortalezas crediticias.** Por su consolidada franquicia, BBVA posee una amplia capacidad de acceso a fondeo principalmente a través de depósitos - la base transaccional representa el 38,4% del Activo - conservando una alta atomización por cliente (1ros 60 depositantes representan el 33,5% de las captaciones). Los activos líquidos no consolidados representaban el 26,3% de los depósitos y pasivos financieros menores a 1 año. La liquidez es adecuada, siendo el ratio más bajo que los trimestres anteriores, a jun'24 por menores Letras del BCRA, producto de las reglamentaciones del BCRA y menores operaciones de pasajes y cauciones. FIX espera que BBVA conserve buenos niveles de activos líquidos sustentado en su prudente gestión de liquidez y riesgo crediticio, suficiente para afrontar el actual contexto de mayor incertidumbre.

**Adecuada rentabilidad.** A jun'24 el resultado operativo muestra una mejora del 44% en relación con jun'23, representando el ROA operativo el 25,4% a jun'24, principalmente por la disminución de los egresos por intereses de depósitos a Plazo Fijo, así como resultado Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en ORI. El resultado neto de la entidad es positivo (ROA: 3,1% y ROE: 12,9%, exhibiendo una disminución respecto al registrado a jun'23, debido al mayor impacto del resultado por la posición monetaria neta consecuencia de los elevados niveles de inflación. FIX estima que para el corto plazo el resultado de los bancos continuará dependiendo de su posición de títulos, mientras que se prevé una lenta recuperación del crédito hacia fines del 2024, en la medida que se consolida la tendencia descendente en la inflación mensual.

**Calidad de activos controlada.** BBVA registra limitados niveles de mora que responden al apetito a riesgo de la entidad. En un contexto donde la demanda de crédito aún no se recupera y contemplando el stock de créditos dados de baja por la entidad, la cartera irregular a jun'24 es baja (1,2% sobre los préstamos) reforzada con una buena cobertura con provisiones (1,9% de las financiaciones). FIX estima que BBVA mantenga acotadas las pérdidas por incobrabilidad, producto de la prudente gestión de riesgo de la entidad y menor exposición a riesgo de crédito en balance (40,0% del Activo).

**Adecuada capitalización.** El capital tangible de BBVA a jun'24 alcanza el 21,4% (vs 17,7% a jun'23). Asimismo el índice de apalancamiento es moderado (Pasivo/Patrimonio=3,5x veces vs 4,5x a jun'23). Hacia adelante, FIX entiende que el nivel de capitalización de la entidad podría disminuir controladamente en función al esquema escalonado establecido regulatoriamente

## Informe Integral

### Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	AAA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
Acciones Ordinarias Clase A	1
Programa Global de ON	AAA(arg)
Tramos Subordinados del Programa	AA+(arg)

**Perspectiva** Estable

### Resumen Financiero

Banco BBVA Argentina S.A.		
Millones ARS	30/06/24	30/06/23
Activos (mill. USD)	10.465	12.768
Activos	9.541.318	11.641.136
Patrimonio Neto	2.108.506	2.106.633
Resultado Neto	153.380	181.874
ROAA (%)	3,1	3,3
ROAE (%)	12,9	17,5
PN/Activos Tangibles	21,4	17,7

\*Tipo de Cambio de referencia del BCRA al 30/06/24: \$/USD 911,7500

Estados Financieros en Moneda Homogénea

### Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrada ante la CNV, Marzo 2024

### Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 20 Marzo, 2024

### Analistas

Analista Principal  
Pablo Deutesfeld  
Director Asociado  
[pablo.deutesfeld@fixscr.com](mailto:pablo.deutesfeld@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

Analista Secundario y Responsable del Sector  
Ma. Fernanda López  
Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

para la distribución de dividendos, aunque se considera suficiente para soportar una potencial recuperación de la demanda de créditos.

**Moderada exposición al sector público.** Como estrategia de rentabilidad y protección del capital ante un escenario de aceleración inflacionaria, la entidad decidió incrementar de forma controlada su exposición al sector público, sin embargo a jun'24 la misma baja en relación a trimestres anteriores, debido a disminución en Letras del BCRA, por regulación del BCRA, y menores pases y cauciones, el que alcanza el 28,9% del activo, 47% de los depósitos y 1,3 veces el patrimonio neto (vs 40,4%, 63% y 2,2x a jun'23). Excluyendo los pases con el BCRA, la posición desciende a 25,8%, 42,4% y 1,2 veces respectivamente.

## Sensibilidad de la calificación

**Capitalización y liquidez.** En caso de un deterioro severo en el entorno operativo que afecte los indicadores de capital del banco o su liquidez, podría generar presiones sobre las calificaciones.

## Perfil

BBVA es un banco comercial universal que brinda todos los productos y servicios financieros tradicionales a través de una red de 242 sucursales distribuidos en todo el país, 884 cajeros automáticos y 849 terminales de auto-servicio, a una base superior a los 4,1 millones de clientes totales. El grupo BBVA posee una participación del 66,55% sobre el capital accionario en BBVA (BBVA SA representa el 39,97%, BBV América SL por un 26,13%, Ciervana SL por un 0,05% y Corp. Gral. Financiera SA por un 0,41%). El resto del capital del banco está en manos de una amplia base de inversores y cotiza en el BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos), la Bolsa de Comercio de New York y en Latibex (Mercado de Valores Latinoamericano en Madrid).

BBVA es uno de los principales Bancos del sistema conservando un fuerte posicionamiento de mercado, siendo el 6° por volumen de depósitos y 4° por préstamos (y 4° y 3° en ambos respectivamente de los Bancos privados), accediendo a una amplia base de clientes que contribuye al fondeo y sostenido desempeño. Cabe mencionar que a partir de ene'15, en el marco de los principios del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, BBVA es considerado como entidad financiera de importancia sistémica local (D-SIBs) por parte del BCRA.

Actualmente, el Banco posee participación en Rombo Compañía Financiera S.A. junto con Renault Credit Internacional (40% y 60% respectivamente del capital), es accionista del 50% del capital de PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. y del 51% del paquete accionario de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. El desarrollo de joint ventures con las entidades financieras de las principales empresas de la industria automotriz local, le ha permitido al banco desarrollarse y conservar una posición de liderazgo en el financiamiento prendario de automóviles y diversificar su fuente de ingresos.

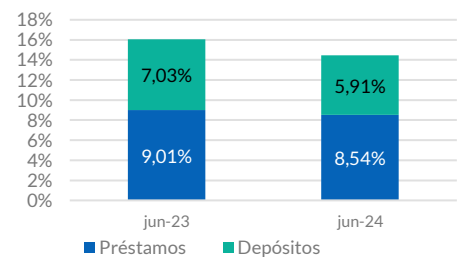
Luego de las ventas de Consolidar Seguros de Retiro y Consolidar Aseguradora de Riesgos de Trabajo S.A., y la disolución de Consolidar AFJP (actualmente se encuentra en liquidación), el grupo se quedó únicamente con las actividades de seguros más relacionados con su actividad central, principalmente banca seguros, a través de BBVA Seguros S.A., la que se presenta como asociada dentro de los estados financieros del banco. A su vez, Banco BBVA es el único accionista de BBVA Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión.

Con respecto a la nómina, Banco BBVA Argentina S.A. posee 6.101 empleados, incluyendo 92 empleados de BBVA Asset Management Argentina S.A., PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. y Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Con fecha 24 de abril de 2019 mediante Asamblea de Accionistas el banco aprobó la fusión por absorción de BBVA Francés Valores S.A. por parte de Banco BBVA con el objetivo de eficientizar recursos y procesos. Con fecha 09/10/19 la CNV autorizó al Banco la fusión por absorción con BBVA Francés Valores S.A. El 9 de octubre se emitieron 50.441 acciones como parte de la fusión por absorción de BBVA Francés Valores S.A., dando un total de 612.710.079 acciones.

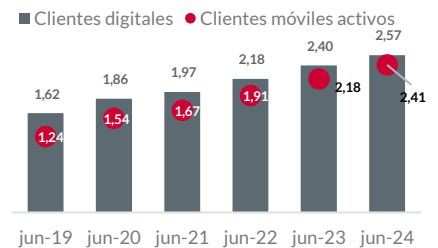
Asimismo, reforzando su transformación digital, con fecha 11 de mayo de 2021, el Banco participó en la constitución de la sociedad OpenPay Argentina S.A. El capital social se encuentra distribuido: un 12,51% en manos de Banco BBVA Argentina S.A. y el restante 87,49% en poder de BBV América S.L.

Gráfico #1: Market Share



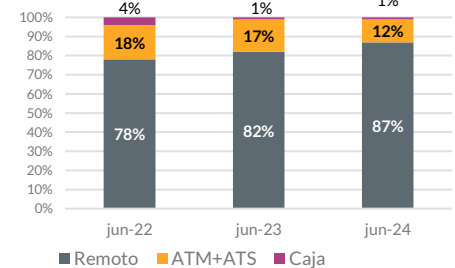
Fuente: BCRA.

Gráfico #2: Clientes Digitales



Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

Gráfico #3: Transacciones Monetarias por Canal



Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

## Estrategia

BBVA desde el 2017 viene encabezando un profundo proceso de cambio cultural - implementando Agile en su estructura organizativa-, y de transformación digital, pilares fundamentales de su estrategia comercial. La incorporación intensiva de tecnología le permitió al Banco adaptarse a los desafíos planteados por la pandemia y conservar su eficiencia.

La entidad cuenta con una estructura física que comprende sucursales, *call center* y red de canales automáticos, y por otro lado con canales digitales (web más móvil), complementando ambos con los *partners* y alianzas estratégicas exclusivas que le otorgan mayor diversificación en clientes y segmentación de ingresos. Si bien el Banco tiene una extensa red de sucursales en todo el país, el papel de las sucursales está cambiando y se espera que continúe cambiando en función al creciente perfil tecnológico y digital adoptado por la institución.

En 2021, el banco incorporó los motores de preaprobados (procesos de venta digitales), lo que permitió aumentar la base de clientes target y campañas comerciales con oferta de valor asociadas (cuenta bonificadas, premios, tasas preferenciales, entre otros). Con dicha estrategia, la entidad logra progresivamente la autogestión de los clientes, e incrementar las altas comerciales de productos por medios digitales enfocando los esfuerzos en maximizar la rentabilidad por cliente a través de la colocación de activos en aquellos usuarios que presentaran posibilidad de profundización de estrategias de *cross selling*.

Otro foco relevante en los últimos años, fue el impulso a productos sostenibles para lo cual se trabaja junto con la Oficina Global de Sostenibilidad de BBVA (creada en el 2020). En este sentido BBVA Argentina participa activamente en espacios y organizaciones que promueven el desarrollo sostenible como ser el IARSE (Instituto Argentino de Responsabilidad Social y Sustentabilidad), CEADS (Consejo Empresario Argentino para el Desarrollo Sostenible), ONU Mujeres, entre otros, y forma parte del Índice de Sustentabilidad de ByMA. En lo que se refiere al alineamiento de su actividad, BBVA es neutro en emisiones netas por su actividad directa desde 2020. Además, el Banco se ha comprometido también a que su actividad indirecta, esto es, por su cartera de crédito y de inversión, también sea neutra en emisiones netas de gases de efecto invernadero en 2050.

## Gobierno Corporativo

El Directorio del Banco está compuesto por 7 Directores Titulares y 2 Suplentes. Al 30 de junio de 2024, 3 de los directores titulares, son independientes de acuerdo a la norma de la Comisión Nacional de Valores (Res. General CNV 730/2018) y ninguno de ellos posee funciones ejecutivas.

La entidad cuenta con distintos comités de seguimiento de los principales negocios y actividades y sus riesgos inherentes, además de un comité de auditoría (de acuerdo con la Ley 26.831-BCRA) formado por dos directores titulares (ambos independientes) y un director ad referendum BCRA y el director de auditoría interna. Adicionalmente existen los comités de: Dirección, Nombramientos y Remuneraciones, Prevención de LA y FT, Tecnología Informática, Riesgos, Disclosure, Risk Management Committee, Corporate Assurance, Cumplimiento y Activos y Pasivos.

## Desempeño

### Entorno operativo

Durante 2023, en un contexto de aceleración de los índices de inflación, alta volatilidad y baja demanda de crédito, la intermediación financiera de las entidades bancarias con el sector privado registró en promedio una contracción real, concentrando la operatoria principalmente en la banca transaccional y en activos líquidos de corto plazo. Recientemente, la autoridad monetaria realizó una fuerte baja de la tasa de política monetaria, provocando que las tasas activas y pasivas de las operaciones de corto plazo registren una tendencia a la baja para las entidades financieras. FIX no prevé un cambio significativo en esta tendencia para el corto y mediano plazo, en la medida en que persistan las condiciones del actual contexto operativo.

La solvencia de las entidades se conserva en confortables niveles, debido a que su exposición a riesgo en balance se ha reducido, incrementándose la participación de activos líquidos de corto plazo. FIX estima que la capitalización de las entidades financieras se conservará en niveles adecuados, dado su escenario base de no recuperación de la demanda de crédito a corto plazo.

Gráfico #4: Grupo económico

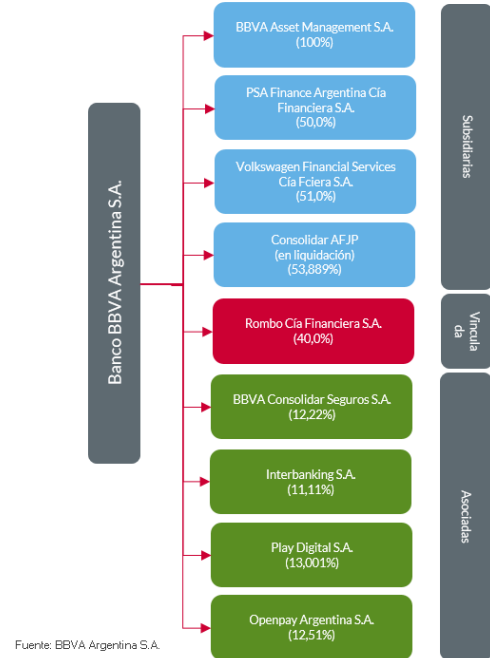


Tabla #1

Directorio Vigente	
Lorenzo de Cristóbal de Nicolás	Presidente
Jorge Delfin Luna	Vicepresidente 1°
Francisco Javier Pérez Cardete	Vicepresidente 2° (*)
Ernesto Mario San Gil	Director Titular (*)
Adriana M. Fernandez de Melero	Director Titular (*)
Gustavo Alberto Mazzolini Casas	Director Titular
Gabriel Alberto Chau-fán	Director Titular
Gustavo Fabián Alonso	Director Suplente
Carlos Eduardo Elizalde	Director Suplente

(\*) Independiente de acuerdo con los criterios de independencia de la RG CNV 730/18

Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

La rentabilidad operativa de la industria, al igual que en los últimos años, registra una alta dependencia de la posición de títulos y de la intermediación en el corto plazo, mientras que el ajuste por inflación impacta significativamente sobre la rentabilidad final. En este sentido, las entidades se han enfocado en mejorar su eficiencia operativa, mediante la reducción y control de costos, al mismo tiempo que aceleraron sus proyectos de digitalización de procesos.

En 2023 la rentabilidad promedio de las entidades registró una significativa reducción, ante la aceleración de la inflación y la contracción de la actividad económica. Sin embargo, en el último período del año la devaluación del tipo de cambio generó importantes ganancias en aquellas entidades con posiciones activas netas en moneda extranjera. La Calificadora estima probable que la rentabilidad operativa de las entidades continúe presionada en el corto plazo por la baja demanda de crédito, la tendencia a la baja de las tasas de interés y los aún altos índices de inflación (aunque con tendencia a la baja).

Finalmente, la Calificadora estima posible un proceso de aumento de la mora en las carteras de crédito dada la contracción de la actividad económica y la creciente licuación de los flujos de ingresos, aunque, se prevé que se conserve en niveles saludables, dada la baja penetración de crédito en la economía y el bajo endeudamiento promedio de los agentes económicos en general.

**Banco BBVA Argentina S.A.**

**Estado de Resultados**

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2024		31 dic 2023		30 jun 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	861.620,1	23,76	2.057.231,0	25,19	771.006,8	16,56	1.266.949,2	14,83	1.327.587,6	16,34
2. Otros Intereses Cobrados	1.625.236,3	44,82	3.666.635,4	44,90	1.754.217,7	37,68	2.256.312,8	26,41	1.015.938,4	12,50
<b>3. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>2.486.856,4</b>	<b>68,58</b>	<b>5.723.866,4</b>	<b>70,10</b>	<b>2.525.224,5</b>	<b>54,25</b>	<b>3.523.262,0</b>	<b>41,24</b>	<b>2.343.526,0</b>	<b>28,85</b>
4. Intereses por depósitos	759.149,0	20,94	2.664.810,2	32,64	1.163.430,0	24,99	1.429.756,5	16,74	953.429,6	11,74
5. Otros Intereses Pagados	115.114,2	3,17	130.682,3	1,60	69.271,1	1,49	193.232,8	2,26	39.586,5	0,49
<b>6. Total Intereses Pagados</b>	<b>874.263,1</b>	<b>24,11</b>	<b>2.795.492,5</b>	<b>34,24</b>	<b>1.232.701,1</b>	<b>26,48</b>	<b>1.622.989,3</b>	<b>19,00</b>	<b>993.016,1</b>	<b>12,22</b>
<b>7. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>1.612.593,3</b>	<b>44,47</b>	<b>2.928.373,9</b>	<b>35,86</b>	<b>1.292.523,4</b>	<b>27,77</b>	<b>1.900.272,7</b>	<b>22,25</b>	<b>1.350.509,9</b>	<b>16,62</b>
8. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	64.043,5	1,77	-43.124,7	-0,53	59.635,7	1,28	101.759,1	1,19	47.595,7	0,59
9. Ingresos Netos por Servicios	118.680,6	3,27	249.803,8	3,06	140.286,0	3,01	261.678,4	3,06	258.094,6	3,18
10. Otros Ingresos Operacionales	183.056,8	5,05	571.584,7	7,00	76.856,2	1,65	165.311,6	1,94	147.314,3	1,81
<b>11. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>365.781,0</b>	<b>10,09</b>	<b>778.263,8</b>	<b>9,53</b>	<b>276.778,0</b>	<b>5,95</b>	<b>528.749,2</b>	<b>6,19</b>	<b>453.004,7</b>	<b>5,58</b>
12. Gastos de Personal	216.137,9	5,96	446.018,4	5,46	209.190,8	4,49	380.555,3	4,45	341.456,9	4,20
13. Otros Gastos Administrativos	493.761,7	13,62	975.170,3	11,94	453.388,0	9,74	787.120,7	9,21	705.694,4	8,69
<b>14. Total Gastos de Administración</b>	<b>709.899,6</b>	<b>19,58</b>	<b>1.421.188,7</b>	<b>17,40</b>	<b>662.578,8</b>	<b>14,23</b>	<b>1.167.676,1</b>	<b>13,67</b>	<b>1.047.151,4</b>	<b>12,89</b>
15. Resultado por participaciones - Operativos	-931,5	-0,03	2.079,3	0,03	1.926,6	0,04	-2.611,6	-0,03	-456,4	-0,01
<b>16. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>1.267.543,1</b>	<b>34,96</b>	<b>2.287.528,4</b>	<b>28,01</b>	<b>908.649,1</b>	<b>19,52</b>	<b>1.258.734,3</b>	<b>14,74</b>	<b>755.906,7</b>	<b>9,30</b>
17. Cargos por Incobrabilidad	73.421,8	2,02	137.313,6	1,68	78.837,8	1,69	109.056,5	1,28	90.155,9	1,11
<b>18. Resultado Operativo</b>	<b>1.194.121,3</b>	<b>32,93</b>	<b>2.150.214,7</b>	<b>26,33</b>	<b>829.811,3</b>	<b>17,83</b>	<b>1.149.677,8</b>	<b>13,46</b>	<b>665.750,8</b>	<b>8,19</b>
19. Otro Resultado No Recurrente Neto	-946.920,6	-26,11	-1.607.253,5	-19,68	-549.097,1	-11,80	-803.386,1	-9,40	-435.843,8	-5,36
<b>20. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>247.200,7</b>	<b>6,82</b>	<b>542.961,3</b>	<b>6,65</b>	<b>280.714,2</b>	<b>6,03</b>	<b>346.291,7</b>	<b>4,05</b>	<b>229.907,0</b>	<b>2,83</b>
21. Impuesto a las Ganancias	93.820,6	2,59	246.445,8	3,02	98.840,0	2,12	21.960,1	0,26	-870,0	-0,01
<b>22. Resultado Neto</b>	<b>153.380,1</b>	<b>4,23</b>	<b>296.515,5</b>	<b>3,63</b>	<b>181.874,3</b>	<b>3,91</b>	<b>324.331,6</b>	<b>3,80</b>	<b>230.777,0</b>	<b>2,84</b>
23. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	6.346,8	0,08
24. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	-38,9	0,00
<b>25. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>153.380,1</b>	<b>4,23</b>	<b>296.515,5</b>	<b>3,63</b>	<b>181.874,3</b>	<b>3,91</b>	<b>324.331,6</b>	<b>3,80</b>	<b>237.084,9</b>	<b>2,92</b>
26. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	153.380,1	4,23	296.515,5	3,63	181.874,3	3,91	324.331,6	3,80	230.777,0	2,84
27. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-



**Banco BBVA Argentina S.A.**

**Ratios**

	Moneda Homogénea 30 jun 2024 6 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2023 Anual	Moneda Homogénea 30 jun 2023 6 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2022 Anual	Moneda Homogénea 31 dic 2021 Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	48,67	52,53	38,10	31,36	30,70
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	26,32	37,87	32,41	19,59	12,67
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	66,24	66,56	58,25	41,46	29,88
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	25,54	35,04	30,24	19,63	11,66
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	42,95	34,05	29,82	22,36	17,22
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	41,00	32,46	28,00	21,08	16,07
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	42,95	34,05	29,82	22,36	17,22
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	18,49	21,00	17,64	21,77	25,12
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	35,88	38,34	42,22	48,07	58,06
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	14,24	12,88	11,98	10,62	9,40
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	106,68	104,58	87,68	66,23	42,89
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	25,42	20,73	16,43	11,45	6,78
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	5,79	6,00	8,68	8,66	11,93
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	100,50	98,30	80,07	60,49	37,77
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	23,95	19,49	15,00	10,46	5,98
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	37,95	45,39	35,21	6,34	(0,38)
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	35,15	32,56	26,98	18,33	9,89
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	33,11	30,60	24,64	16,75	8,71
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	12,91	13,56	17,55	17,07	13,09
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,08	2,69	3,29	2,95	2,07
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	12,91	13,56	17,55	17,07	13,45
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,08	2,69	3,29	2,95	2,13
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	4,25	4,22	5,40	4,72	3,02
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	4,25	4,22	5,40	4,72	3,10
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	27,85	35,52	30,11	28,93	22,56
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	21,42	22,80	17,66	18,21	15,41
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	24,52	52,47	100,35	138,23	215,46
5. Total Regulatory Capital Ratio	24,52	52,47	101,78	140,56	221,22
6. Patrimonio Neto / Activos	22,10	23,25	18,10	18,68	15,78
7. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	14,67	11,58	17,41	15,83	13,01
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	(13,34)	0,40	6,16	(2,39)	(0,79)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	7,47	(12,25)	(2,31)	(2,94)	(11,46)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,18	1,29	1,38	1,13	1,87
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,95	2,13	3,01	2,74	3,27
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	165,50	165,31	218,44	242,22	174,84
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,50)	(1,26)	(3,32)	(3,35)	(3,45)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,18	3,51	3,93	2,70	2,08
8. Préstamos Irregulares + Bs Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,18	1,29	1,38	1,13	1,87
<b>F. Ratios de Fondeo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	69,28	56,06	54,47	56,72	56,36
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	44,59	53,41	23,93	22,13	204,51
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	80,60	86,61	85,59	89,05	88,00

## Desempeño de la entidad

El resultado operativo del banco presentó un crecimiento del 44% anual beneficiado por la atomización en su base de clientes que permite conservar un buen margen de intermediación accediendo a fondeo de bajo costo. La disminución de los egresos por intereses de depósitos a Plazo Fijo, así como resultado Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en ORI fueron los principales impulsores del spread financiero que junto al controlado crecimiento de los costos, buen comportamiento de la irregularidad, el resultado por la venta del remanente de participación en Prisma Medios de Pago y liberación de provisiones constituidas por impuesto a las ganancias de períodos previos, contrarrestaron la presión del ajuste inflacionario.

El resultado neto de la compañía alcanzó \$153.380 millones, lo que resultó un 15,7% menor al registrado a jun'23, alcanzando un ROAA de 3,1% y un ROAE de 12,9% (vs 3,3% y 17,6% a jun'23).

## Buena diversificación de ingresos

Los ingresos operativos netos demostraron un crecimiento del 27,5% interanual, explicados en su gran mayoría por menores egresos por intereses los que reflejan una disminución del 29%.

Los ingresos por intereses se mantuvieron en los mismos niveles en comparación interanual, sin embargo se observa un fuerte incremento en las primas por pases activos y ajustes por por cláusula CER que compensan la fuerte disminución de ingresos por intereses por títulos públicos, relacionado con la desaceleración de la inflación en el primer semestre del año. Por su parte, las primas por pases activos, mostraron un incremento en relación a jun'23, mientras que los préstamos prendarios, personales y tarjetas de crédito, reflejaron una leve disminución en relación al año anterior.

En tanto que los resultados netos por comisiones disminuyeron un 15% anual, principalmente por mayores egresos en comisiones vinculadas con operaciones de comercio exterior.

Asimismo, los resultado por baja de activos medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en ORI pasaron de \$8.685 millones en jun'23 a \$8.276 millones en jun'24 y los cargos por incobrabilidad disminuyeron un 7%.

## Satisfactoria Eficiencia

La eficiencia del banco se mantiene en buenos niveles y constituye uno de los factores estratégicos de su modelo de negocio a largo plazo. Los gastos operativos del banco ascendieron un 18% respecto al mismo período del 2022, donde los beneficios al personal de corto plazo y gastos en informática y servicios administrativos contratados son los de mayor importancia.

En este sentido, la eficiencia del banco se conserva relativamente estable, aunque con un leve deterioro en los indicadores de gastos / activos rentables (jun'23 12% vs. jun'22 10,1%), mientras que en términos de flujo existe una mejora gastos / ingresos (42,2% a jun'23 vs. 51,3% a jun'22). Los ingresos netos por intereses logran cubrir 1,9 veces el total de gastos (vs 1,4 a jun'22).

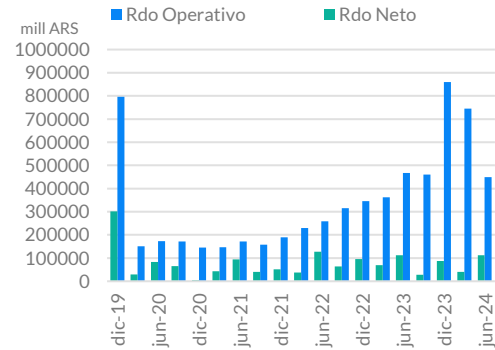
Se espera que la entidad continúe registrando adecuados índices de eficiencia a mediano plazo con una tendencia hacia la mejora en el largo plazo a medida que los esfuerzos por parte del Grupo BBVA sobre la transformación digital permitan capitalizar mayores ganancias operativas.

## Bajo costo económico de la cartera

La buena gestión de su riesgo de crédito se manifiesta en la baja morosidad de su cartera de préstamos y deriva en un limitado costo económico de su cartera considerando la consolidación de las entidades financieras automotrices (Cargos por Incobrabilidad Brutos Anualizados / Financiaciones Prom.: 4,2% vs 3,9% a jun'23).

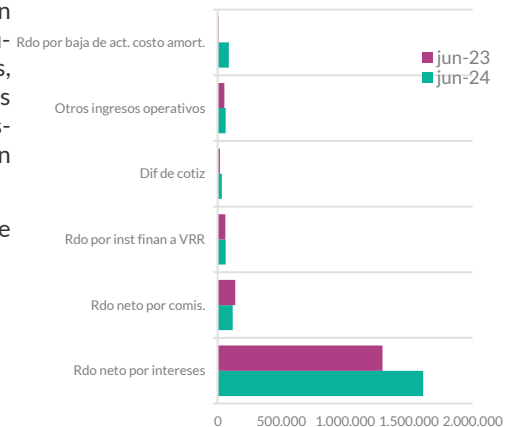
Es posible que el presente contexto continúe presionando sobre la calidad de los activos, sin embargo FIX destaca como factor positivo la prudencia en la administración del riesgo, la visión prospectiva en un escenario de alta incertidumbre y la solvencia de la entidad para generar colchones de liquidez que le permitan afrontar las exigencias que impone el entorno operativo.

Gráfico #5: Rentabilidad trimestral



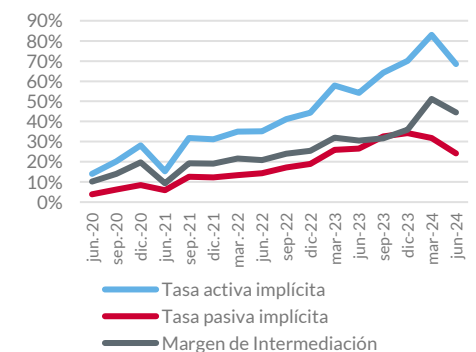
Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

Gráfico #6: Desagregación de los ingresos (en mill ARS)



Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

Gráfico #7: Margén de Intermediación



Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.



## Riesgos

### Administración de riesgos

El principal riesgo del banco es el de crédito de las financiaciones, que netos de provisiones representan el 40% del activo (vs 32% a jun'23). El riesgo de tasa y de mercado es moderado debido al corto plazo que, en general, tienen las operaciones en el sistema financiero argentino, y a que no realiza operaciones de relevancia en productos derivados y otros productos financieros sofisticados. Los riesgos de mercado y moneda también son limitados por sus políticas de gestión y prudente apetito de riesgo.

BBVA opera con políticas de riesgo similares a las del grupo para toda América Latina. La Dirección de Riesgos se encarga del control de riesgos con sentido global, incluyendo el riesgo de crédito, de mercado y operativo.

La gestión del riesgo de crédito en BBVA se realiza a través de asignaciones de funciones, responsabilidades y atribuciones, organizadas de forma piramidal con el objetivo de generar instancias de control por oposición desde los niveles inferiores hacia los superiores, hasta llegar a los máximos órganos de decisión: Comité de Dirección y Directorio.

A los fines de contar con un proceso de gestión continuo e integrado en el cual exista coordinación entre todas las áreas implicadas, la Dirección de Riesgos cuenta con áreas de admisión, áreas de seguimiento, áreas de recuperaciones y áreas de políticas y herramientas.

Las aprobaciones se llevan a cabo mediante facultades crediticias delegadas a responsables de las áreas de admisión y al comité de riesgo de crédito. Asimismo, las áreas comerciales cuentan con una estructura reducida de facultades crediticias delegadas, permitiendo la agilización de operaciones menores.

Para la evaluación y gestión de los préstamos al consumo, prendarios e hipotecarios el banco utiliza modelos de credit scoring, y para los préstamos a empresas un sistema de ratings interno. Aplicando esta metodología, el banco calcula y lleva un registro histórico de la pérdida esperada y de la severidad de cada cartera. Las herramientas de scoring y de rating se reestiman periódicamente.

La gerencia de riesgos financieros, ubicada en la dirección de riesgos, es la unidad responsable de la identificación, evaluación y control de los riesgos de mercado, estructural y de liquidez. Tiene a su cargo el monitoreo diario del cumplimiento de límites y políticas de riesgo de las distintas unidades de negocio, la determinación de las variables de mercado que se utilizan en la valuación de las posiciones de la tesorería y del comité de activos y pasivos (COAP) y la determinación de la exposición crediticia de las contrapartes de la Tesorería.

### Riesgo Crediticio

Los préstamos brutos del banco si bien se redujeron un 3,5% i.a., crecieron un 7,4% YTD, a pesar del bajo dinamismo de la actividad económica, atribuible a la baja de las tasas y regulaciones para los Bancos en Letras de BCRA. FIX no prevé una rápida recuperación del crédito en el corto plazo, en la medida que se conserven los altos niveles de incertidumbre sobre las principales variables macroeconómicas.

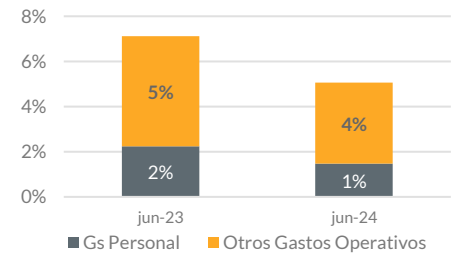
La cartera mayorista consolida el 45% y la minorista el 55% (vs 36% y 64% a jun'23).

En términos de composición de créditos, las financiaciones a través de tarjetas de crédito concentran el 33%, los adelantos en cuenta corriente representan el 15%, los documentos consolidan el 14% de la cartera de préstamos, y prefinanciaciones de exportación representan el 11% del total de préstamos. Por otro lado, los préstamos personales representan el 10% del total de la cartera, los préstamos hipotecarios el 4,5%, los prendarios el 1,5 % y otros préstamos el 11%.

El stock de financiaciones mantiene una buena atomización, por lo que la concentración por deudor no se presenta como un riesgo significativo. A jun'24, los primeros 10 deudores representan el 13,2% y los siguientes 50 el 15,2% (vs 10,4% y 13% a jun'23, respectivamente).

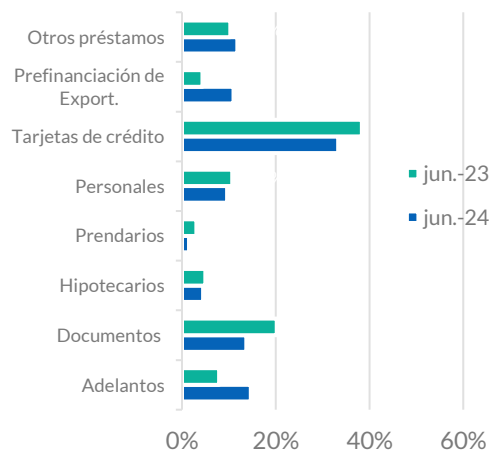
La irregularidad de la cartera de BBVA presenta una mejora respecto a jun'23 a pesar de la disminución de los préstamos brutos y compara favorablemente en relación a los principales bancos del sistema. Los niveles de mora responden al apetito a riesgo de la entidad. En un contexto donde la demanda de crédito se recupera muy lentamente y el stock de créditos dados de baja

Gráfico #8: Eficiencia Operativa (%Activos Rentables Prom.)



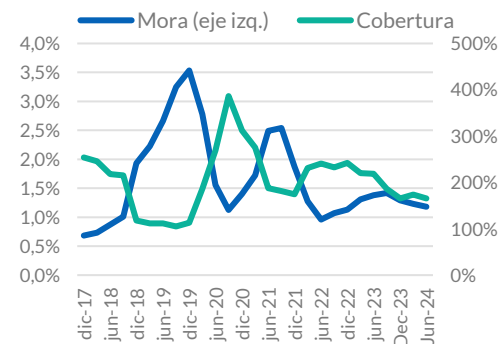
Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

Gráfico #9: Cartera de préstamos



Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

Gráfico #10: Calidad de activos



Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

por la entidad, la cartera irregular se exhibe acotada (1,2% sobre los préstamos) reforzada con una buena cobertura con provisiones (1,9% de las financiaciones).

FIX estima que BBVA mantenga acotadas las pérdidas por incobrabilidad, producto de la prudente gestión de riesgo de la entidad y aún baja exposición a riesgo de crédito en balance (40% del Activo).

Como estrategia de rentabilidad y protección del capital ante un escenario de aún alto impacto inflacionario, la entidad mantiene una exposición al sector público del 28,9% del activo, 47% de los depósitos y 1,3x veces el PN (vs 40,4%, 63% y 2,2x a jun'23). Excluyendo las Letras y pases con el BCRA, la posición desciende a 25,8%, 42,4% y 1,2x veces, respectivamente.

### Riesgo de mercado

El riesgo de tasa de la entidad se estima limitado por el adecuado calce de plazos entre activos y pasivos, el adecuado margen financiero de la entidad sustentado en su fuerte franquicia, lo que le permite conservar un atomizado y bajo costo de fondeo, a la vez que le provee una flexibilidad y poder de fijación de precios en algunos segmentos de negocio (dentro de los límites que impone la competencia de los principales bancos).

Para gestionar el riesgo de mercado de su cartera de títulos con volatilidad, el enfoque adoptado como herramienta de medición estándar es el Valor en Riesgo (VaR), con un nivel de confianza de 99% a un día. Las políticas se llevan a cabo a través de una estructura de límites, en términos de VaR diario y *stop loss* diario, mensual y anual. Se calibra la bondad del modelo VaR a través de las pruebas de *backtesting* y *stresstesting*.

Producto de la elevada liquidez de la entidad, presenta un adecuado descalce de plazos dado que la mayor concentración de los depósitos en el corto plazo es contrabalanceada con instrumentos financieros de corto plazo y elevado mercado secundario.

A jun'24 el 54,7% de las financiaciones (sin considerar cartera vencida) y el 99,1% de los pasivos de BBVA tenían vencimientos menores a tres meses. Mientras que el riesgo de tipo de cambio es bajo dado que los activos y pasivos en moneda extranjera están bien calzados. Las regulaciones del BCRA permiten únicamente otorgar financiaciones en moneda extranjera a clientes con flujos asegurados en la misma moneda, sin embargo la entidad viene reduciendo su flujo de negocio en dólares. Asimismo, mediante la Comunicación A 7405 el BCRA dispuso que a partir del 1/12/2021 la posición contado en moneda extranjera no puede superar el 0% de la RPC del mes anterior.

## Fuentes de Fondo y Capital

### Fondeo y Liquidez

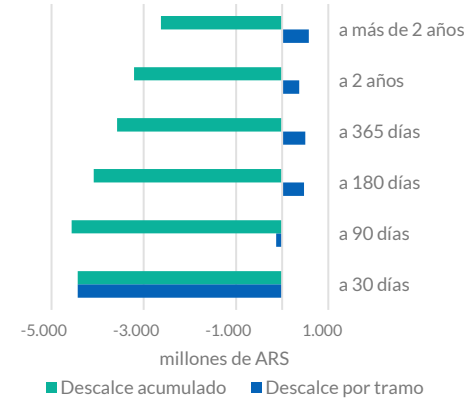
La estrategia de la entidad consiste en fondearse principalmente con depósitos, que representan el 60,9% del activo a jun'24. La base de depósitos muestra un descenso del 24% i.a. y una disminución del 13% YTD, producto de las menores captaciones a la vista, que no pudo ser compensado por el incremento de los depósitos a plazo.

Una fortaleza de los depósitos del banco es su bajo costo, ya que el 38,4% de los depósitos del sector privado no financiero son depósitos a la vista. Los mayores 10 depósitos de BBVA (no consolidado) representaban el 22% del total a jun'24, y los 50 siguientes el 11%, niveles que se consideran adecuados debido a los buenos niveles de liquidez que mantiene el banco.

La segunda fuente de financiamiento de la entidad (en el consolidado) la constituye su capital, el que representa un 22,1% del activo, seguido por otros pasivos financieros (principalmente deudas comerciales) por un 9,3%, y líneas bancarias por un 0,5%. Adicionalmente, la entidad no cuenta con deuda vigente en el mercado. Actualmente el banco tiene vigente un programa global de emisión de obligaciones negociables por hasta U\$S 500 millones (o en su moneda equivalente) vigente hasta julio de 2028.

El banco hace un control y seguimiento exhaustivo de su liquidez. El área de riesgos de mercado obtiene los flujos de cobros y pagos, elabora un mapa diario de liquidez, propone los límites y señales de alerta y elabora y distribuye informes sobre la evolución de la liquidez a la dirección de riesgos y a corto plazo, de mediano plazo y de stress, que se basa en estudios de crisis pasadas

Gráfico #11: Descalce de plazos - Jun'24 (EECC individual)



Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

Gráfico #12: Calce de monedas - jun'24

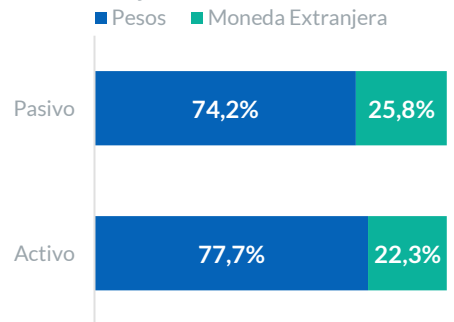
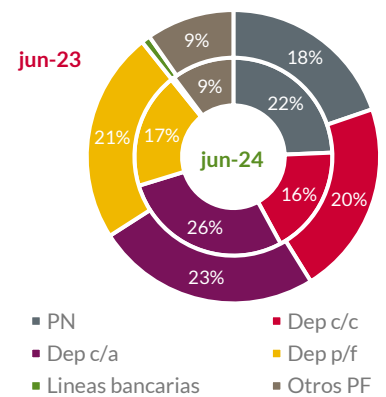


Gráfico #13: Desagregación del fondeo



Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

y se toma para la generación de planes de contingencia. A jun'24 los activos líquidos no consolidados representaban el 26,3% de los depósitos y pasivos financieros menores a 1 año.

Se observa una disminución del exceso de liquidez que registraba la Entidad, si bien la liquidez sigue siendo adecuada.

FIX espera que los excesos de liquidez en el sistema, tenderán a reducirse en la medida que se genere un proceso sostenido de recuperación de la demanda crediticia, menor incertidumbre sobre las perspectivas futuras y/o mayores medidas de asistencia crediticia impuestas por el regulador.

### **Capital**

El Banco presenta de manera sostenida excesos en la integración de capital con relación a la exigencia regulatoria.

El capital tangible de BBVA alcanza el 21,4% (vs 17,7% a jun'23) producto de las mayores operaciones de bajo riesgo relativo en balance principalmente con el BCRA, resultados acumulados que alimentan orgánicamente al capital e índices de apalancamiento moderados (Pasivo / Patrimonio = 3,5 veces). Hacia adelante, FIX entiende que el nivel de capitalización de la entidad podría disminuir controladamente en función al esquema escalado establecido regulatoriamente para la distribución de dividendos.

### **Factores ESG**

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para Entidades Financieras no Bancarias (EFNB), incluyen en cuanto a los factores ambientales, la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono.

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a sectores vulnerables o excluidos del sector bancario tradicional, a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; los niveles de tasa en relación con el riesgo asumido, la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales.

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al *management* y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio y las prácticas anti corrupción.

## Anexo I

### Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9 reunido el 5 de septiembre de 2024 decidió confirmar (\*) las siguientes calificaciones de Banco BBVA Argentina S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **AAA(arg)** Perspectiva **Estable**
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg)**
- Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por hasta un monto total en circulación de USD 500 millones (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor): **AAA(arg)** Perspectiva **Estable**
- Títulos de deuda Subordinados bajo dicho Programa: **AA+(arg)** Perspectiva **Estable**
- Acciones Ordinarias Clase A: **Categoría 1**

**Categoría AAA(arg):** Implica la máxima calificación asignada por FIX en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones del país.

**Categoría AA(arg):** Implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos “+” o “-” se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

**Categoría A1(arg):** Indica la más sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

**Categoría 1:** Acciones de calidad superior. Se trata de acciones que cuentan con una alta liquidez y cuyos emisores presentan una muy buena capacidad de generación de fondos

La calificación de Banco BBVA Argentina S.A. (BBVA) refleja su fuerte franquicia, su buena calidad de activos, adecuada rentabilidad y capitalización y buena liquidez. Además, se ha considerado la fortaleza de su principal accionista, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, aunque no es un factor determinante de la calificación.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables hasta el 31.12.23, con auditoría a cargo de KPMG, quien expone que los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banco BBVA Argentina S.A. al 31 de Diciembre de 2023 así como sus resultados, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo correspondiente al ejercicio finalizado en esa fecha de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA. Sin modificar su opinión, el auditor aclara que los estados financieros fueron preparados de acuerdo con el marco de información contable del BCRA, y que dicho marco difiere de las normas contables profesionales vigentes (NIIF) de acuerdo con lo detallado en las notas 2.a), 2.b) y 2.c) de los estados financieros.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros intermedios condensados al 30.06.24 con revisión limitada por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., quien establece que sobre la base de su revisión, nada les llamó la atención que les hiciera pensar que los estados financieros de la entidad no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA descripto en la nota 2 de los estados financieros consolidados.

Asimismo, sin modificar su opinión, llama la atención sobre la información contenida en la Nota 2. “Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas – Normas contables aplicadas”, en la que la Entidad cuantifica los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” a los activos financieros que comprenden exposiciones al sector público, los que fueron

excluidos transitoriamente de esa aplicación por la Comunicación "A" 6847 del BCRA que se explica en dicha nota.

Los estados financieros consolidados de BBVA consolidan sus operaciones con las de PSA Finance Argentina Cía. Financiera, Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. y BBVA Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión, y las de Consolidar AFJP (en liquidación).

(\*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se presenta en el presente dictamen.

### Calificación de acciones

Son objeto de la calificación las Acciones Ordinarias Clase A. Al 30.06.2024, el capital social de la entidad estaba representado por 612,71 millones de acciones, y se encuentra representado por acciones Clase A ordinarias con derecho a 1 voto por acción. El Free Float del paquete accionario del Banco es del 26,39%. Las acciones ordinarias Clase A presentan una liquidez alta; prueba de esto último es que, durante el período de doce meses finalizado el 30.06.2024 la acción estuvo presente en la totalidad de las ruedas, representando el 2,4% del volumen operado en el mercado, mientras que la rotación ascendió a 27,6%.

Asimismo, la capacidad de generación de fondos de la entidad es muy buena, en línea con la calificación de riesgo crediticio otorgada por FIX a Banco BBVA Argentina S.A. (Endeudamiento de Largo Plazo AAA(arg) Perspectiva Estable, Endeudamiento de Corto Plazo A1+(arg)).

La calificación de las Acciones ordinarias Clase A en categoría 1 responde a la combinación de una alta liquidez de las mismas y a una muy buena generación de Fondos por parte de la entidad.

### Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otros, información de carácter privada, y la siguiente información pública:

- Estados financieros consolidados Auditados (último 31.12.2023), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Estados financieros consolidados intermedios auditados (último 30.06.2024), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Programa Global de Emisiones por hasta un monto máximo en circulación de U\$S 1.500 millones (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)

## Anexo II

**Tabla: Emisiones**

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opción de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables	Hasta U\$S 500 millones (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor)	Según las condiciones establecidas en cada emisión individual	Última actualización 21/07/2022	15/07/2028	Según las condiciones establecidas en cada emisión individual					
Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables - Tramo Subordinado	Hasta U\$S 500 millones (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor)	Según las condiciones establecidas en cada emisión individual	Última actualización 21/07/2022	15/07/2028	Según las condiciones establecidas en cada emisión individual. Podrán ser subordinadas, convertibles o no en acciones (según se especifique en los Suplementos correspondientes), con garantía común.					
n.a.: no aplica										

## Anexo III

### Glosario

- Call Option: Opción de rescate del capital.
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto
- ROA: Retorno sobre Activo

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.