

INFORME DE CALIFICACIÓN

15 de marzo de 2024

[Informe de revisión completo](#)

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Depósitos en moneda local (ML)	AA.ar/EST
Depósitos en moneda extranjera (ME)	AA.ar/ EST
Depósitos en ML (corto plazo)	ML A-1.ar
Depósitos en ME (corto plazo)	ML A-1.ar

CALIFICACIONES ANTERIORES (*)

Depósitos en ML	AA-.ar/EST
Depósitos en ME	A-.ar/EST
Depósitos en ML (corto plazo)	ML A-1.ar
Depósitos en ME (corto plazo)	ML A-2.ar

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No. 3 de la Comisión Nacional de Valores.

Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección Información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

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

Candelaria Feijo +54.11.3399.1520
Associate Credit Analyst ML
Candelaria.feijo@moodys.com

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

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay +54.11.5129.2600

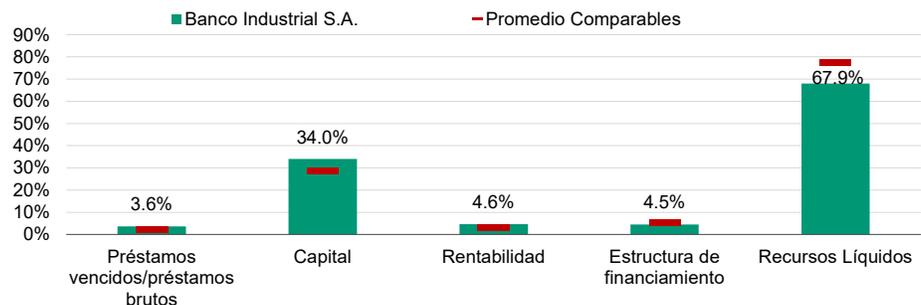
Banco Industrial S.A.

Principales indicadores

	2023	2022	2021	2020
Reportado (millones de ARS en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2023)				
Activo	763.620	585.274	603.284	617.709
Pasivo	617.626	448.240	477.512	503.577
Patrimonio Neto	145.994	137.033	125.773	114.132
Préstamos totales	101.690	122.961	196.267	190.097
Depósitos totales	506.930	397.375	422.736	448.214
Resultado del ejercicio	34.856	23.342	11.640	35.911
Cargos por incobrabilidad	20.813	2.982	4.227	6.959
Indicadores				
Préstamos vencidos/préstamos brutos	3,6%	2,5%	2,1%	3,0%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	353,5%	239,5%	275,2%	260,0%
Capital	34,0%	23,2%	16,5%	18,7%
Rentabilidad	4,6%	4,0%	1,9%	5,8%
ROAA	5,2%	3,9%	1,9%	6,3%
ROE	24,6%	17,8%	9,7%	37,3%
Estructura de financiamiento	4,5%	3,8%	5,1%	3,5%
Recursos líquidos	67,9%	57,7%	42,6%	49,1%

Nota: Información anual y trimestral- basada en GAAP local y Basilea II; valores a moneda homogénea del periodo
(*) El detalle del cálculo de este indicador se encuentra en el Glosario Técnico.

Figura 1: Resumen de indicadores – Diciembre 2023



Nota: Incluye entidades calificadas en el rango AA.ar, disponibles a la fecha del informe
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidades financieras

Resumen

Moody's Local AR ("Moody's Local Argentina") sube la calificación de depósitos de largo plazo en moneda local de Banco Industrial S.A. ("BIND") a AA.ar desde AA-.ar y afirma la calificación de depósitos de corto plazo en moneda local en ML A-1.ar. Al mismo tiempo, sube la calificación de depósitos de largo plazo en moneda extranjera a AA.ar desde A-.ar y la calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera a ML A-1.ar desde ML A-2.ar. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable.

La suba de calificaciones se fundamenta en la consolidación del crecimiento que ha logrado BIND en el mercado transaccional a través de su fuerte foco en innovación tecnológica que le permitió lograr eficiencia en sus costos y reportar métricas crediticias sólidas. El banco mostró una elevada capacidad de generación de utilidades con un retorno sobre el capital ajustado por inflación de 24,6% al cierre de diciembre 2023 y un 17,4% en promedio para el periodo 2021-2023. En términos de solvencia, BIND reportó holgados niveles de capitalización, medido como capital común tangible sobre activos ponderados por riesgo (APR) ajustados, con métricas que ascendieron a 34% al 31 de diciembre de 2023 (24,6% en promedio para 2021-2023), por encima de sus pares comparables.

BIND mantiene un fuerte foco en innovación, con un equipo orientado específicamente a banca digital, que le permitió integrarse como proveedor de servicios bancarios de varias *fintech* líderes del mercado nacional y de varias billeteras virtuales. El banco fue pionero en el lanzamiento de APIs abiertas; con la posibilidad de realizar una variedad de operaciones (DEBIN, emisión de transferencias, Debines, Echeqs, consultar movimientos de cuenta y validar la titularidad de CBU y CVU). BIND lanzó APIBanco, plataforma diseñada para integrar clientes y servicios y optimizar, y la oferta de préstamos digitales para PyMEs. Estos desarrollos le permitieron al banco aumentar su participación en el segmento de transaccionalidad, en el que ya contaba con posiciones líderes en el negocio de descuento de documentos comerciales y de *factoring*. Asimismo, los ingresos por APIBanco crecieron en términos reales en los últimos años y generaron una mayor diversificación en las fuentes de ingresos del banco (4,5% del total de ingreso operativo al cierre de 2023).

Por otro lado, en términos de concentración, alrededor del 50,1% de los depósitos de BIND se concentran en los primeros 10 depositantes a Diciembre 2023. Esto se debe principalmente a que el cliente con mayor volumen es Industrial Asset Management (15,87% de los depósitos a diciembre 2023), administradora del grupo BIND, quien administra entre otros FCI a Mercado Fondo. Consideramos que esto mitiga parcialmente la concentración en el fondeo dada la atomización y granularidad dichos fondos que tienen alrededor de 13,6 millones de inversores.

Las calificaciones también consideran que BIND presenta una adecuada calidad de su cartera de activos con un indicador de mora que se ubicó en 3,6% a diciembre de 2023, levemente por encima del promedio de sus comparables. Asimismo, el banco realiza una gestión conservadora de sus activos más riesgosos y mantiene altos niveles de provisiones: 353,5% de su cartera en mora. El nivel de capital reportado por el banco es en nuestra opinión suficiente para respaldar situaciones de estrés moderado y potenciales aumentos en las pérdidas crediticias derivadas del débil escenario macroeconómico, ya que la contracción en términos reales de la cartera de préstamos reduce las necesidades de asignación de capital.

Desde Moody's Local Argentina consideramos que la exposición a instrumentos del sector público vinculan al banco, así como al resto de las entidades bancarias en Argentina, a riesgo de refinanciamiento de la deuda pública y a cambios en las condiciones de la política monetaria.

El 11 de marzo de 2024, el BCRA bajó la tasa de los pasivos remunerados a 80% desde 100%, y al mismo tiempo, emitió la Comunicación "A" 7978 mediante la cual eliminó la tasa mínima de plazo fijo. Según Moody's Local Argentina si bien habrá una disminución en los ingresos por intereses provenientes de los PASES, la desregularización de la tasa mínima de plazo fijo permitirá generar un spread positivo. Asimismo, esperamos que la tasa pasiva libre aumente la competencia entre los bancos por el fondeo de depósitos.

Las calificaciones en moneda extranjera asignadas por Moody's Local Argentina contemplan el riesgo incremental de transferencia y convertibilidad reflejadas en potenciales restricciones regulatorias. La suba en las calificaciones en moneda extranjera de BIND refleja nuestra consideración de que actualmente este riesgo ha disminuido debido al cese en la vigencia de la Resolución "A" 7030 emitida por el Banco Central en 2020 que restringía a las entidades el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) para hacer frente a su deuda en moneda extranjera.

Descripción del emisor

BIND es un banco privado de capitales nacionales que brinda servicios financieros a empresas, corporaciones y personas físicas, y cuenta con posiciones líderes en el negocio de descuento de documentos comerciales, *factoring*, servicios financieros minoristas y mercado de capitales. El banco es parte del Grupo BIND, conformado además por una administrados de fondos, una compañía dedicada al negocio de *leasing*, un *bróker* de seguros y una SGR, que tiene como objetivo ser referente en innovación y servicios del sistema financiero a través del desarrollo de tecnología digital.

El banco inicialmente se concentró en el segmento de banca empresas y luego incursionó en banca minorista a través de la atención de las necesidades y expectativas de cada cliente a quienes ofrece una gran variedad de productos. En servicios para empresas, la entidad es pionera en el empleo de *factoring* y descuento de cheques como herramienta de financiación para PyMEs. Por otra parte, el banco desarrolló una oferta integral de servicios especializados en banca corporativa, comercio exterior, mercado de capitales y mercado de cambios para acompañar a las empresas para canalizar sus inversiones, y cuentan con una gerencia especializada en el segmento de préstamos personales y pagos de haberes a jubilados y pensionados.

En los últimos años el banco ha realizado importantes inversiones en tecnología e innovación y desarrollaron productos de banca transaccional y digital, siendo pioneros a nivel nacional en ofrecer APIs abiertas, y en administrar fondos líquidos de distintas fintech líderes del mercado local. En el año 2018, BIND se asoció con Mercado Pago lanzando un fondo estructurado, administrado por Industrial Asset Management. Convirtiéndose en la principal herramienta de inversión de bajo riesgo y disponibilidad total del dinero de forma digital en Argentina.

BIND muestra una concentración de créditos por encima de otros bancos calificados, con cierta tendencia creciente en los últimos trimestres. Como factor mitigante, la concentración se debe principalmente a aportes realizados a SGRs así como la tenencia de Obligaciones Negociables, con menor riesgo crediticio que otros préstamos corporativos.

Fortalezas crediticias

- » Importante foco y liderazgo en innovación y tecnología.
- » Eficiencia en costos apalancada en tecnología.
- » Adecuada calidad de cartera, con niveles de morosidad moderados y elevada cobertura de la cartera vencida.
- » Sólida capitalización, que le brinda mayor resiliencia para hacer frente a potenciales pérdidas en situaciones de estrés.

Debilidades crediticias

- » Concentración en la cartera de préstamos, mitigado principalmente por corresponder a aportes realizados a SGRs así como la tenencia de Obligaciones Negociables, con menor riesgo crediticio que otros préstamos corporativos.
- » Concentración en los depósitos por encima del promedio de otros bancos calificados comparables, mitigado por el hecho de que su cliente con mayor volumen cuenta con un adecuado nivel de diversificación.

Análisis de los factores de la evaluación intrínseca

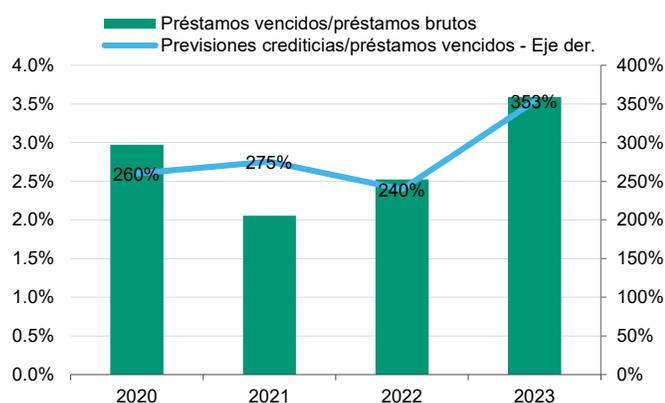
Perfil financiero

Riesgo de activos

La cartera de financiaci3nes de BIND alcanzó los ARS 101,6 mil millones a diciembre de 2023, reflejando una contracci3n en t3rminos reales de 17% frente a 2022, por debajo de lo ocurrido a nivel sistema (31%), en una coyuntura demarcada por condiciones monetarias restrictivas reflejada por los m3ltiples incrementos sobre la tasa de inter3s de referencia a efectos de mitigar los elevados niveles inflacionarios. A pesar de la ca3da del nivel de pr3stamos, los activos totales del banco se incrementaron un 30% frente a 2022, y se incrementó la exposici3n a instrumentos con menor maduraci3n y mayor liquidez emitidos por el BCRA, principalmente operaciones de pase, e instrumentos del tesoro nacional.

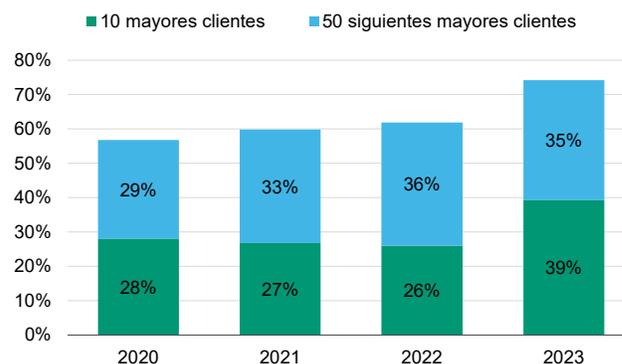
El indicador de morosidad de BIND, medido como cartera vencida mayor a 90 días sobre el total de financiaci3nes, alcanzó el 3,6% a diciembre de 2023 superior frente al promedio reportado por el banco en 2021-2023 (2,7%). La granularidad de su cartera de clientes es moderada, con los 10 principales pr3stamos concentrando un 39,4% del total. El banco tiene una gesti3n conservadora frente a sus activos más riesgosos, que se evidencia en un índice de previsionamiento de 353,5% de su cartera en mora en 2023 (289,4% en promedio para los ejercicios 2021-2023) y de un 15,2% sobre los pr3stamos al sector privado no financiero. Por su baja penetraci3n relativa de la cartera de crédito sobre su hoja de balance y sus holgados niveles de cobertura actuales, el riesgo de crédito es considerado bajo.

Figura 2: Pr3stamos vencidos y previsiones



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

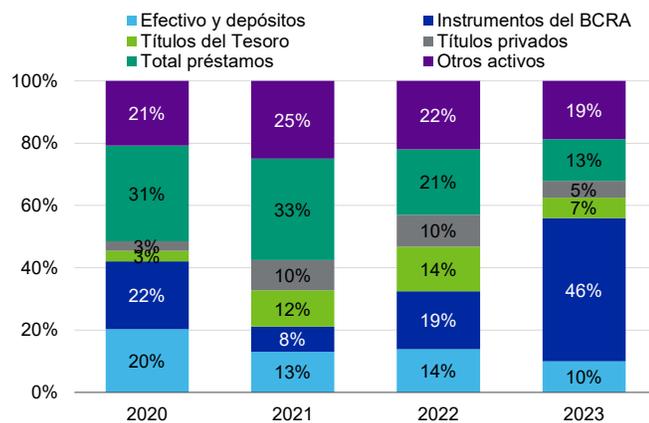
Figura 3: Granularidad de la cartera de pr3stamos



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

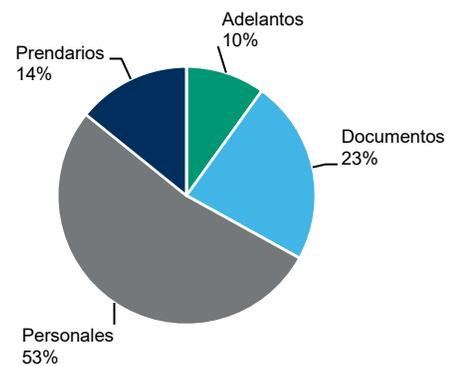
Dada la naturaleza de la operatoria de BIND, cuya característica principal es la transaccionalidad, la cartera de financiaci3nes presenta una baja penetraci3n sobre el activo total (13,3%) y se divide en un 83,5% en pr3stamos de carácter comercial, donde la entidad posee liderazgo en el negocio de "factoring", y en un 16,5% en financiaci3nes minoristas, donde los pr3stamos personales y adelantos poseen mayor relevancia (Figura 6). En contraposici3n a la baja penetraci3n de la cartera de financiaci3nes sobre el activo total del banco, se observa un incremento en la exposici3n del activo a t3tulos del BCRA y del gobierno soberano que alcanzaron a diciembre de 2023 46% y 6% del total de los activos, respectivamente.

Figura 4: Composición de los activos totales



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

Figura 5: Composición cartera de préstamos – dic'23



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

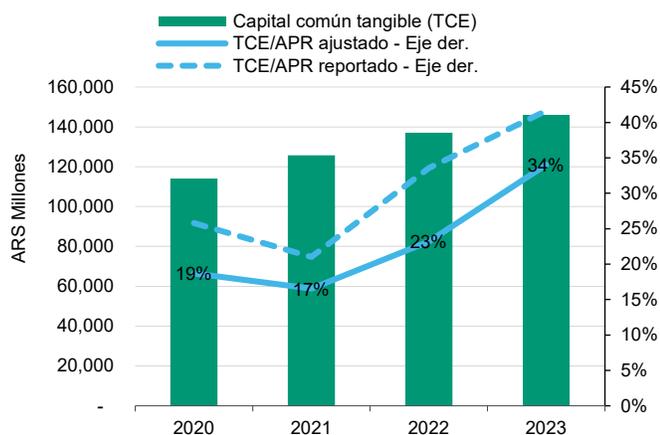
Capital

A diciembre de 2023, la capitalización de los bancos privados, medida como la Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC) sobre los Activos Ponderados por Riesgo (APR), alcanza el 32,4% y se encuentra en uno de los niveles más altos de los últimos 10 años. Este efecto se explica principalmente por la resiliencia del sistema para generar utilidades en un contexto operativo complejo, por las restricciones para el pago de dividendos y por la contracción en términos reales de los préstamos. Para BIND, este indicador asciende a la misma fecha a 30,4% y sobrecumple su exigencia de integración en 3,6 veces.

La capitalización de BIND se encuentra respaldada por su sólida capacidad de generación de utilidades, sustentada en un perfil transaccional con foco en la digitalización e innovación de sus productos. El nivel de capitalización de BIND se ha fortalecido de forma consistente durante los últimos años en un contexto de utilidades positivas, a pesar de las distribuciones de dividendos realizadas a sus accionistas. El capital común tangible sobre activos ponderados por riesgo (APR) ajustados del banco se ubicó en 24,6% en promedio para 2021-2023, y 34% al 31 de diciembre de 2023, mientras que el indicador sin ajustar asciende a 41,6% al cierre 2023 (Figura 6). La diferencia entre el indicador ajustado y sin ajustar se explica por la exposición a Letras y Notas de liquidez del BCRA y a títulos del gobierno soberano, que incluimos en el indicador ajustado de capital de Moody's Local Argentina.

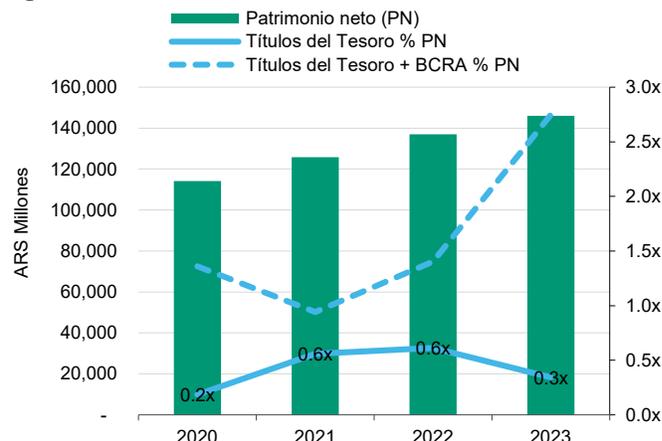
El nivel de capital reportado por el banco es en nuestra opinión holgado, y podría respaldar situaciones de estrés moderado y potenciales aumentos en las pérdidas crediticias derivadas del débil escenario económico, ya que el limitado incremento de la cartera de préstamos reduce las necesidades de asignación de capital. La relación del patrimonio neto a activos totales de BIND asciende a 19,1% a diciembre de 2023, superior a lo reportado por bancos comparables al mismo periodo (16,3%), y su exposición a Títulos del Tesoro y a Letras, Notas y Pases del BCRA ascendió a 0,3x y 2,4x el PN, respectivamente.

Figura 6: Capital común tangible sobre APR



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

Figura 7: Patrimonio neto



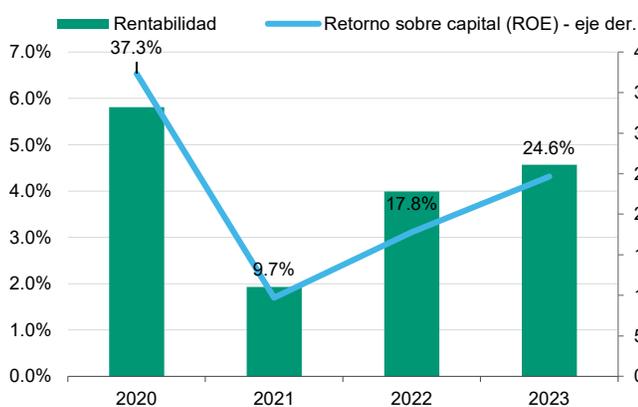
Nota: BCRA incluye operaciones de pase con el BCRA
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

Rentabilidad

EL indicador de rentabilidad sobre activos del banco al 31 de diciembre de 2023 se encuentra por encima del promedio reportado por sus pares comparables con un valor del 5,2% y su ROE ascendió a 24,6%. Los fundamentos que explican su desempeño son mejoras en términos reales en sus resultados por colocaciones principalmente pases con el BCRA y en instrumentos emitidos por el tesoro nacional, lo que compensan un contexto operativo complejo en la generación de cartera de financiaciones.

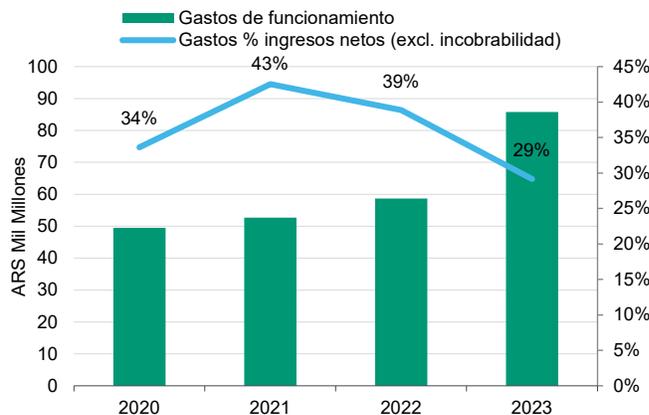
La eficiencia de la entidad, medida como la participación de los gastos de funcionamiento sobre ingresos operativos netos, se encuentra, en promedio, en línea con sus pares comparables. Los gastos de funcionamiento comprenden el 29% de los ingresos operativos netos, una importante mejora frente a lo reportado en los últimos tres años (Figura 9).

Figura 8: Rentabilidad y ROE



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

Figura 9: Gastos sobre ingresos operativos netos

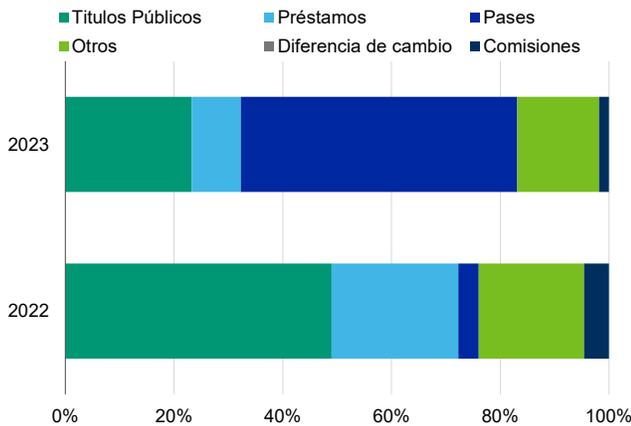


Nota: Incluye beneficios al personal + gastos administrativos
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

A diciembre de 2023, los ingresos devengados del banco se respaldan principalmente en ingresos provenientes de pases y títulos públicos seguidos por préstamos. Los pases representan un 50,83% del total de ingresos, mientras que los títulos públicos y préstamos un 23,27% y 9,02% respectivamente frente a los valores de 4%, 49% y 23% para el cierre de 2022 (Figura 10).

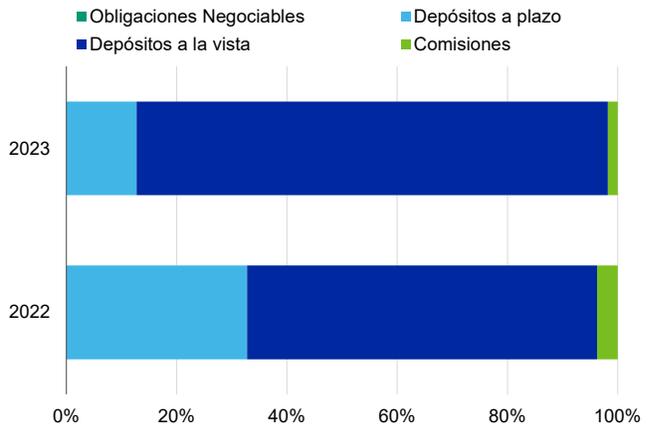
Los ingresos por resultados e intereses de pases se incrementaron en 2859% frente a 2022 y los títulos públicos lo hacen en un 5%. Desde el lado de los egresos, la entidad presenta una base de depósitos institucionales que la obliga a remunerar sus saldos a la vista, estos explican el 85% de los egresos financieros y se incrementan 237% frente a 2022. El segundo lugar, los egresos por depósitos a plazo representan un 13% que disminuyeron 3%.

Figura 10: Apertura de ingresos



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad intereses y resultados por medición a valor razonable con cambios en resultados.

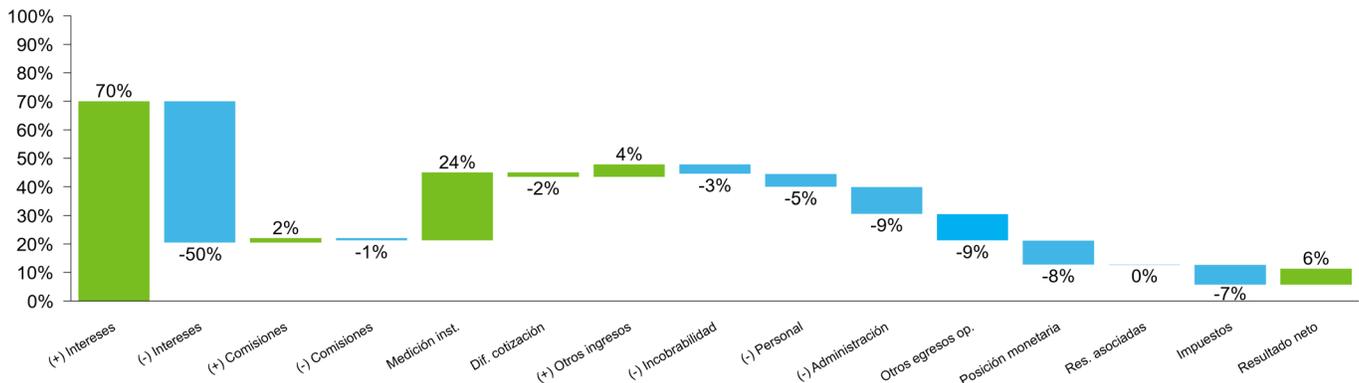
Figura 11: Apertura egresos por intereses



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

El costo del riesgo, explicado por el efecto de los cargos por incobrabilidad sobre la generación de ingresos, esta en línea con el promedio de los últimos tres años. A diciembre de 2023, el indicador absorbe el 3% de los ingresos generados (por encima del 1% presentado al cierre de 2022).

Figura 13: Ingresos y egresos cómo % de los ingresos totales – dic'23



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

Liquidez

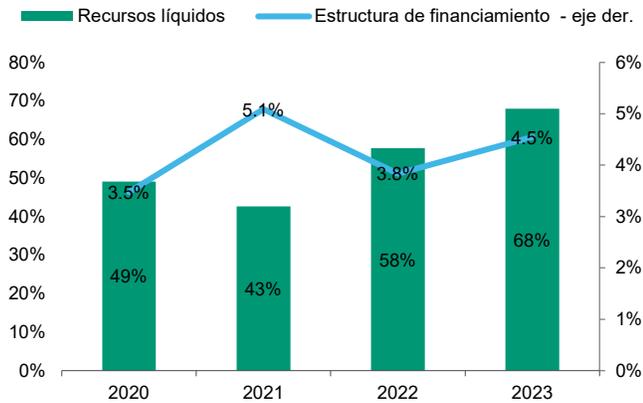
Estructura de financiamiento y recursos líquidos

Los activos de BIND se encuentran fondeados principalmente por depósitos del sector privado no financiero. La entidad presenta una estructura de financiamiento por debajo del promedio de sus comparables, alcanzando un valor del 4,5% a diciembre de 2023. Al 31 de diciembre de 2023 los depósitos representaron un 66,4% de sus activos (82,1% de sus pasivos).

Por la naturaleza de sus pasivos, la liquidez de BIND es históricamente elevada y sus depósitos se encuentran colocados en pases (45,7% de sus activos tangibles) como contrapartida de sus depósitos institucionales, y en títulos públicos y privados (6,5% y 5,4%,

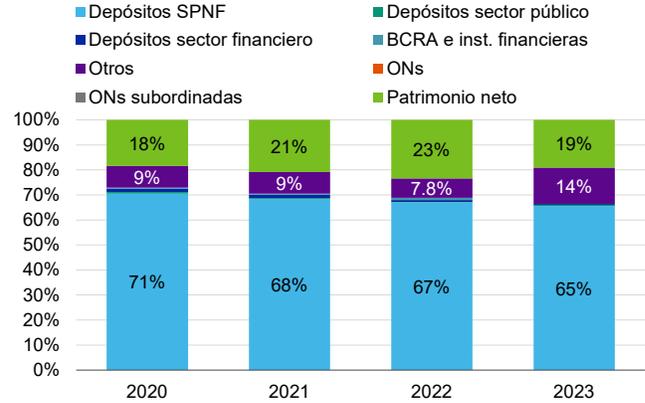
respectivamente). A diciembre de 2023, la liquidez de la entidad, medida con relación a sus activos tangibles, muestra valores por encima de su promedio 2020-2023 (56,1%), situándose en 67,9%.

Figura 14: Recursos líquidos y financiamiento



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

Figura 15: Composición del fondeo total

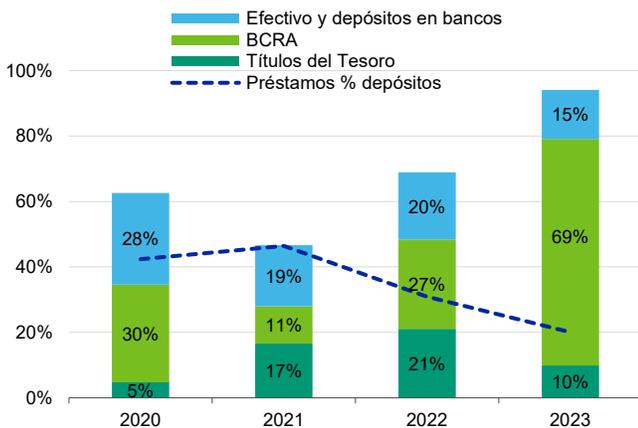


Nota: Conceptos expresados como porcentaje del activo tangible
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

A diciembre 2023, los 10 mayores depositantes del banco representaron el 50,1% del total de depósitos, frente al 35,4% reportado a diciembre de 2022, dando cuenta de un aumento significativo en la concentración de sus principales depositantes. La cobertura de los depósitos con activos líquidos de BIND es adecuada (Figura 16), y se encuentra en gran medida expuesta al BCRA y a títulos del tesoro argentino, mientras que los préstamos descendieron hasta representar el 20% de los mismos.

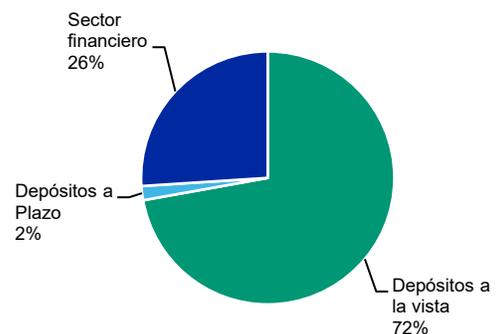
De los depósitos del sector privado no financiero, una porción está compuesta por cuentas corrientes y caja de ahorros (Figura 17) que reduce el costo de fondeo, y el resto se explica por cuentas remuneradas, dado el perfil corporativo del banco y el aumento de la posición de los FCI en el sistema bancario. Por otro lado, mensualmente se abonan más de 245 mil prestaciones de ANSES entre beneficios jubilatorios y planes sociales acreditándose las mismas en cajas de ahorro gratuitas (cuentas de la Seguridad Social).

Figura 16: Liquidez y préstamos sobre depósitos



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

Figura 17: Apertura de los depósitos – dic'23



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

Otras consideraciones

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

La exposición de BIND a riesgos ambientales es baja, consistente con nuestra evaluación general para el sector bancario local.

En general, los bancos enfrentan riesgos sociales moderados. Los riesgos sociales más relevantes para los bancos surgen de la forma en que interactúan con sus clientes. Los riesgos sociales son particularmente altos en el área de la seguridad de los datos y la privacidad del cliente, que se ven mitigados en parte por la considerable inversión en tecnología y el largo historial de los bancos en el manejo de datos confidenciales de clientes. Las multas y el daño a la reputación debido al uso indebido de productos u otros tipos de mala conducta son otros riesgos sociales. Las tendencias sociales también son relevantes en una serie de áreas, como el cambio en las preferencias de los clientes hacia los servicios de banca digital, así como el aumento del costo de la tecnología de la información, preocupación por el envejecimiento de la población que afectan la demanda de servicios financieros o agendas políticas impulsadas socialmente que pueden traducirse en regulaciones que afectan la base de los ingresos de los bancos.

El gobierno corporativo es muy relevante para BIND, como lo es para todos los participantes de la industria bancaria. Los riesgos de gobierno son en gran parte internos y continúan siendo un factor clave que requiere un monitoreo continuo, porque alguna debilidad del gobierno corporativo podría conducir al deterioro de la calidad crediticia de un banco, mientras que las fortalezas de la gobernabilidad pueden beneficiar al perfil crediticio del mismo. Actualmente nuestra opinión de BIND es que no presenta una mayor preocupación en su forma de gobierno corporativo porque su marco de gestión de riesgos es proporcional a su apetito de riesgo.

Información contable e indicadores operativos y financieros

Banco industrial S.A.U

En millones de ARS (en moneda homogénea al 31/12/2023)	2023	2022	2021	2020
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL				
Efectivo y depósitos en bancos	76.097	81.440	78.980	125.697
Títulos BCRA	351.077	108.400	48.205	133.917
Títulos soberanos	49.980	83.938	70.199	21.174
Préstamos totales	101.690	122.961	196.267	190.097
Activos intangibles	-	-	-	2
Activo total	763.620	585.274	603.284	617.709
Depósitos totales	506.930	397.375	422.736	448.214
Sector público	4.552	1.250	2.202	3.639
Sector financiero	2.306	3.820	8.131	8.859
Sector privado no financiero y residentes del exterior	500.072	392.305	412.403	435.717
BCRA y otras instituciones financieras	657	5.332	2.487	1.978
Obligaciones negociables ⁽²⁾	-	-	-	-
Pasivo total	617.626	448.240	477.512	503.577
Patrimonio neto	145.994	137.033	125.773	114.132
ESTADO DE RESULTADOS				
Resultado neto por intereses	125.543	546	40.552	29.656
Resultado neto por comisiones	4.911	7.342	10.118	12.287
Cargos por incobrabilidad	20.813	2.982	4.227	6.959
Ingreso operativo neto	273.488	147.822	119.622	140.092
Beneficios al personal	28.106	25.327	23.298	21.422
Gastos administrativos	57.702	33.311	29.371	28.030
Resultado operativo	130.328	62.973	41.447	71.493
Resultado antes de impuestos	78.313	26.043	15.784	55.334
Resultado neto	34.856	23.342	11.640	35.911
INDICADORES				
Préstamos vencidos/préstamos brutos	3,6%	2,5%	2,1%	3,0%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	353,5%	239,5%	275,2%	260,0%
Préstamos/activo total	13,3%	21,0%	32,5%	30,8%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	39,4%	26,0%	26,8%	28,1%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	52,5%	32,9%	19,6%	25,1%
Capital ajustado	34,0%	23,2%	16,5%	18,7%
Patrimonio neto/activo total	19,1%	23,4%	20,8%	18,5%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	29,2%	38,9%	42,5%	33,6%
Rentabilidad	4,6%	4,0%	1,9%	5,8%
ROAA ⁽¹⁾	5,2%	3,9%	1,9%	6,3%
ROE ⁽¹⁾	24,6%	17,8%	9,7%	37,3%
Depósitos/pasivos totales	82,1%	88,7%	88,5%	89,0%
Depósitos/activo tangible	66,4%	67,9%	70,1%	72,6%
Obligaciones negociables/activo tangible	-	-	-	-
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	50,1%	35,4%	23,1%	26,2%
Estructura de financiamiento	4,5%	3,8%	5,1%	3,5%
Recursos líquidos/activo tangible	67,9%	57,7%	42,6%	49,1%
Recursos líquidos/depósitos totales	102,3%	85,0%	60,8%	67,7%
Préstamos/depósitos totales	20,1%	30,9%	46,4%	42,4%

⁽¹⁾ Indicadores anualizados; ⁽²⁾ No incluye deuda subordinada; ⁽³⁾ 10 mayores clientes; ⁽⁴⁾ Beneficios al personal + gastos administrativos sobre ingresos operativos netos (excluyendo cargos por incobrabilidad)

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información del BCRA

Anexo I

GLOSARIO TÉCNICO

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

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

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

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

Estructura de Financiamiento: Deuda con entidades financieras + préstamos a corto plazo + pasivos por valores negociables + otros pasivos financieros a valor razonable + bonos sénior + deuda con partes relacionadas / (activos totales - crédito mercantil y otros intangibles - activos asegurados).

Recursos Líquidos: Efectivo en el banco central + deuda de instituciones financieras + valores totales - ingresos no ganados - activos derivados / (activos totales - crédito mercantil y otros intangibles - activos asegurados).

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

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

VN: Valor Nominal.

CNV: Comisión Nacional de Valores.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Cartera sin Generación: se entiende por tal la cartera clasificada en situaciones 3, 4, 5 y 6 según las normas del BCRA.

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

GLOSARIO IDIOMÁTICO

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

ROE: return on equity. Rentabilidad sobre patrimonios.

Underwriting: Suscripción.

NPL: Non Performing Loans. Cartera sin generación.

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

Información complementaria

Detalle de las calificaciones asignadas

Instrumento	Actual		Anterior	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Calificación de depósitos en moneda local	AA.ar	Estable	AA-.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	AA.ar	Estable	A-.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda local de corto plazo	ML A-1.ar	---	ML A-1.ar	---
Calificación de depósitos en moneda extranjera de corto plazo	ML A-1.ar	---	ML A-2.ar	---

Información considerada para la calificación

- » Balance anual auditado al 31/12/2023 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- » Composición accionaria. principales accionistas. Disponible en www.bcra.gob.ar

Definición de las calificaciones asignadas

- » **AA.ar:** Emisores o emisiones calificados en AA.ar con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores locales.
- » **ML A-1.ar:** Los emisores calificados en ML A-1.ar tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda senior no garantizada de corto plazo en comparación con otros emisores locales

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

Metodología utilizada

Fue utilizada la metodología de bancos y compañías financieras, disponible en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objetos de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

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

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

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

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

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

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

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores – Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

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

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.