

INFORME DE CALIFICACIÓN

13 de abril de 2023

[Informe de revisión completo](#)

CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

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

Florencia Calvente +54.11.5129.2639  
AVP - Analyst  
[Florencia.calvente@moodys.com](mailto:Florencia.calvente@moodys.com)

Franco Novincki +54.11.5129.2647  
Associate  
[Franco.novincki@moodys.com](mailto:Franco.novincki@moodys.com)

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay +54.11.5129.2600

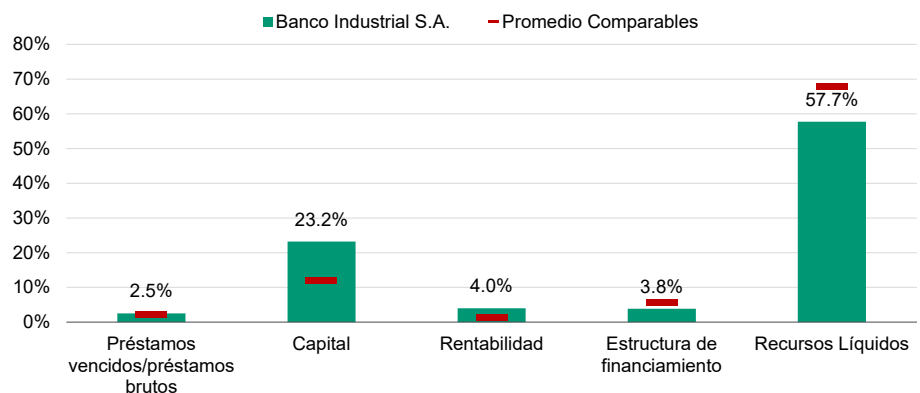
Banco Industrial S.A.

Principales indicadores

	2022	2021	2020	2019
<b>Reportado (millones de ARS)</b>				
Activo	187.945	193.728	198.360	162.987
Pasivo	143.940	153.340	161.710	139.803
Patrimonio Neto	44.005	40.388	36.650	23.185
Préstamos totales	39.486	63.026	61.044	55.594
Depósitos totales	127.606	135.750	143.932	120.926
Resultado del ejercicio	7.496	3.738	11.532	10.983
Cargos por incobrabilidad	958	1.357	2.235	4.388
<b>Indicadores</b>				
Préstamos vencidos/préstamos brutos	2,5%	2,1%	3,0%	5,4%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	239,5%	275,2%	260,0%	177,4%
Capital	23,2%	16,5%	18,7%	14,5%
Rentabilidad	4,0%	1,9%	5,8%	6,7%
ROAA	3,9%	1,9%	6,3%	7,7%
ROE	17,8%	9,7%	37,3%	60,1%
Estructura de financiamiento	3,8%	5,1%	3,5%	5,8%
Recursos líquidos	57,7%	42,6%	49,1%	53,1%

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 2022



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidades financieras  
Nota: Incluye entidades comparables disponibles a la fecha del informe

## Resumen

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

Las calificaciones de BIND se fundamentan en su sólida posición competitiva en el mercado transaccional a través de su fuerte foco en innovación tecnológica con incidencia sobre sus márgenes de negocio, sus holgados niveles de cobertura sobre cartera vencida y su sólida capitalización. Estas fortalezas se ven contrarrestadas por cierta concentración en su cartera de créditos y depósitos, y por las débiles condiciones de mercado, la creciente exposición al sector público, la persistente inflación, la regulación sobre las tasas de interés, la baja penetración del crédito actual y esperada, y las dificultades para generar nuevos negocios, que presionan la rentabilidad, solvencia y liquidez de los bancos argentinos.

Las calificaciones en moneda extranjera incorporan el riesgo de transferencia y convertibilidad al que se encuentra expuesta la entidad, parcialmente materializado en Argentina en 2020 cuando el Banco Central restringió el acceso a las compañías 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, que tiene como objetivo ser referente en innovación y servicios del sistema financiero apalancándose en el desarrollo de tecnología digital. La entidad creció inicialmente 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 ofreciendo una gran variedad de productos. En servicios para empresas, son pioneros en el empleo de factoring y descuento de cheques como herramienta de financiación para PyMEs. Han desarrollado, asimismo, una oferta integral de servicios especializados en banca corporativa, comercio exterior, mercado de capitales y mercado de cambios, que acompañan 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. El banco se destaca por su inversión en tecnología e innovación, y desarrolla 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.

## Fortalezas crediticias

- » Importante foco y liderazgo en innovación y 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
- » Eficiencia en costos apalancada en tecnología

## Debilidades crediticias

- » Concentración en la cartera de préstamos, mitigado parcialmente por corresponder a entidades financiera
- » Concentración en los depósitos por encima del promedio de otros bancos calificados
- » Entorno macroeconómico local afectado por la elevada inflación y suba de tasas de interés, que podría afectar el volumen de negocios y sus índices de calidad de activos.

## Análisis de los factores de la evaluación intrínseca

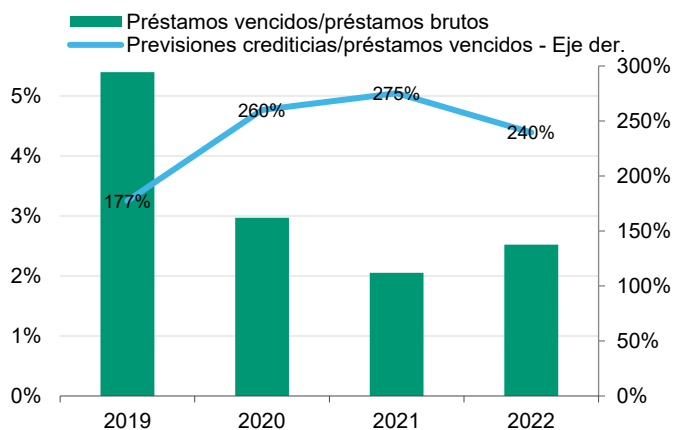
### Perfil financiero

#### Riesgo de activos

La cartera de financiamientos de BIND alcanzó los ARS 39,5 mil millones a diciembre de 2022, reflejando una contracción en términos reales de 37,4% frente a 2021, por encima de lo ocurrido a nivel sistema (14,1%), en una coyuntura demarcada por condiciones monetarias restrictivas reflejada por los múltiples incrementos sobre la tasa de interés de referencia a efectos de mitigar los elevados niveles inflacionarios. Como contrapartida a la caída del nivel de préstamos, los activos totales del banco se redujeron un 3% frente a 2021, y se incrementó la exposición a instrumentos con menor maduración y mayor liquidez emitidos por el BCRA, principalmente operaciones de pase, e instrumentos del tesoro nacional.

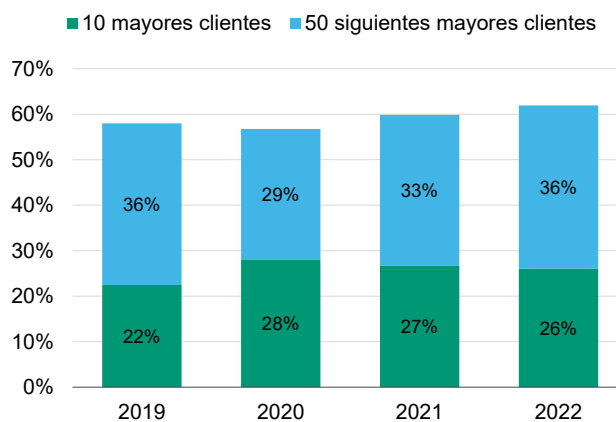
El indicador de morosidad de BIND, medido como cartera vencida mayor a 90 días sobre el total de financiamientos, descendió a 2,5% a diciembre de 2022 demostrando una mejora frente al promedio reportado por el banco en 2019-2021 (3,5%), y es superior al reportado por los bancos privados a la misma fecha (1,8%). La granularidad de su cartera de clientes es moderada, con los 10 principales préstamos concentrando un 16% del total. El banco tiene una gestión conservadora frente a sus activos más riesgosos, que se evidencia en un índice de provisionamiento de 239,5% de su cartera en mora en 2022 (237,6% en promedio para los ejercicios 2019-2021) y de un 6,0% sobre los préstamos al sector privado no financiero. Por su baja penetración 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: Préstamos vencidos y provisiones**



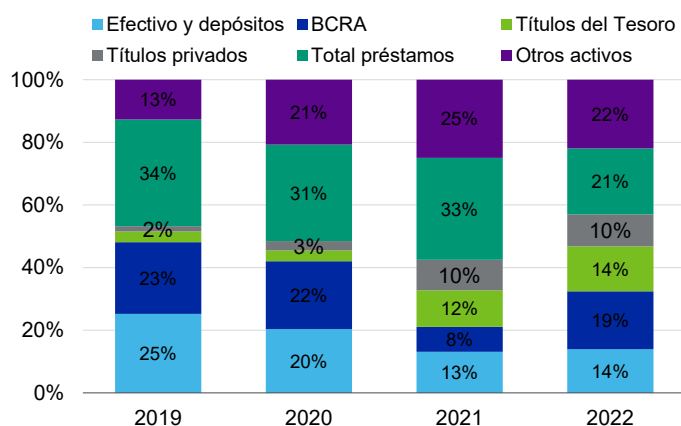
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

**Figura 3: Granularidad de la cartera de préstamos**

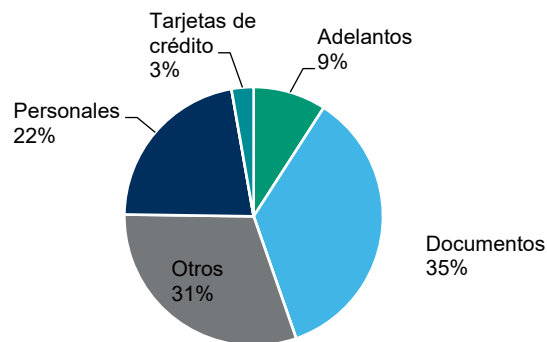


Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

Dada la naturaleza de la operatoria de BIND, cuya característica principal es la transaccionalidad, la cartera de financiamientos presenta una baja penetración sobre el activo total (21,0%) y se divide en un 75% en préstamos de carácter comercial, donde la entidad posee liderazgo en el negocio de "factoring", y en un 25% en financiamientos minoristas, donde los préstamos personales y adelantos poseen mayor relevancia (Figura 6). En contraposición a la baja penetración de la cartera de financiamientos sobre el activo total del banco, se observa un incremento en la exposición del activo a títulos del BCRA y del gobierno soberano que alcanzaron a diciembre de 2022 18,5% y 14,3% 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 – 2022**

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

A pesar de la coyuntura actual, demarcada por un escenario de inflación elevada, disponibilidad de divisas limitada y una política monetaria de carácter restrictiva, la morosidad de la cartera de crédito y los niveles de cobertura de los bancos argentinos se mantuvieron en niveles estables. Si bien esperamos un leve aumento en los niveles de morosidad, dada la erosión en la capacidad de pago de los deudores, en nuestra opinión la creciente exposición a instrumentos del sector público por parte de los bancos conlleva a que actualmente el riesgo de activos de las entidades se encuentre mayormente ligado al riesgo soberano, y a cambios en las condiciones de la política monetaria. Consideramos que este riesgo se encuentra en parte mitigado por los sólidos fundamentos crediticios que mantienen los bancos principalmente en términos de capital, rentabilidad y liquidez, que los dota de cierta resiliencia para hacer frente a potenciales pérdidas y situaciones de estrés moderado. Se continuará monitoreando el impacto sobre el riesgo de activos proveniente de la elevada exposición de las entidades al sector público.

## Capital

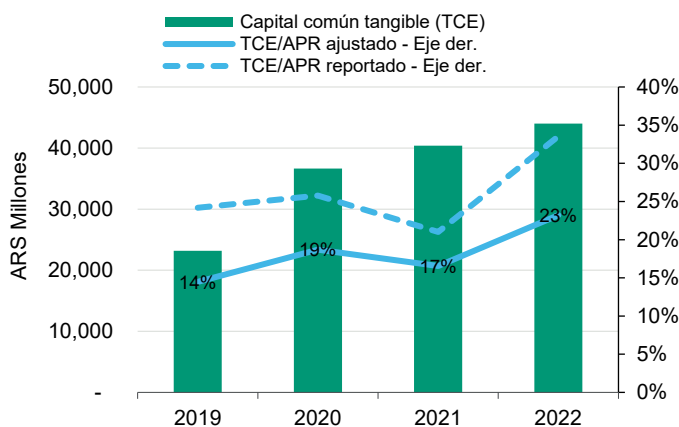
A diciembre de 2022, la capitalización de los bancos privados, medida como la Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC) sobre los Activos Ponderados por Riesgo (APR), alcanza el 35,2% y se encuentra en su nivel más alto en los últimos diez años. Este efecto se explica principalmente por la resiliencia 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 16,6% en promedio para 2019-2021, y 23,2% al 31 de diciembre de 2022, mientras que el indicador sin ajustar asciende a 33,5% al cierre 2022 (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 23,4% a diciembre de 2022, superior a lo reportado por bancos privados de capital nacional y extranjero

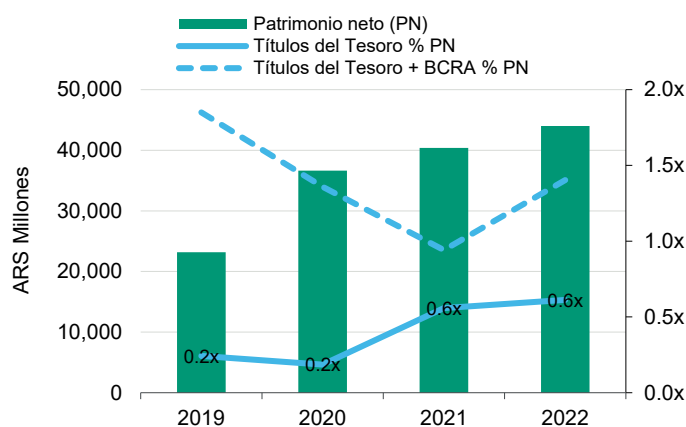
al mismo periodo (20% y 19%, respectivamente), y su exposición a Títulos del Tesoro y a Letras, Notas y Pases del BCRA ascendió a 0,6x y 0,8x el PN, respectivamente.

**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**



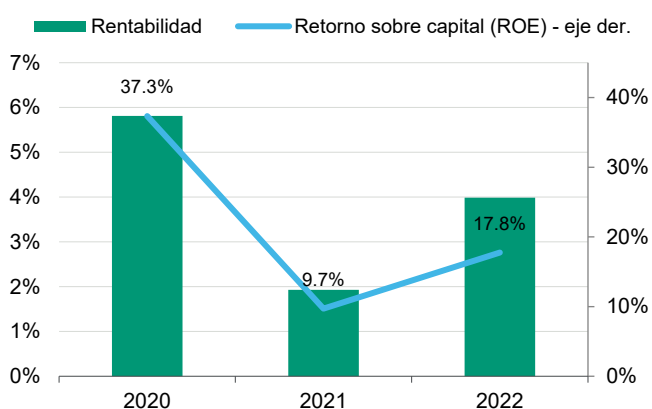
Nota: BCRA incluye operaciones de pase con el BCRA  
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

A pesar de que actualmente los bancos están habilitados a distribuir hasta un 40% de las utilidades del ejercicio anterior, Moody's Local Argentina espera que los niveles de capitalización de las entidades continúen en valores similares a los actuales, dada la baja penetración del crédito actual y esperada. Continuaremos monitoreando el impacto de la tenencia de títulos soberanos en el patrimonio de los bancos, ya que consideramos que las entidades se encuentran expuestas a potenciales pérdidas asociadas a la valuación de estos instrumentos en un contexto macroeconómico desafiante.

## Rentabilidad

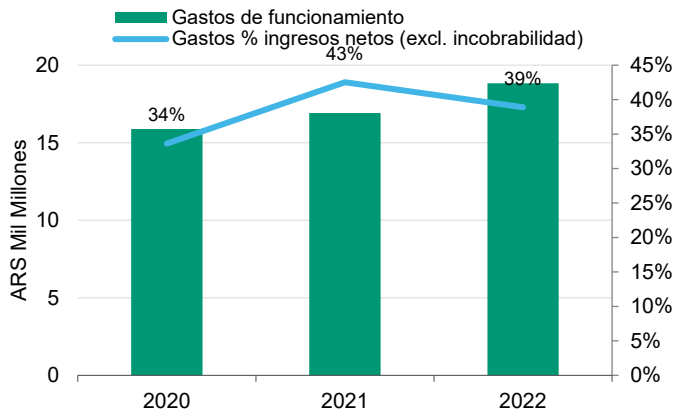
Al cierre de 2022, la rentabilidad de BIND alcanza el 4,0% de sus activos y el 17,8% de su patrimonio neto. Los ingresos por títulos públicos explican su mejor performance relativa a 2021, favorecidos por un entorno de mayor compensación por sus tenencias colocadas en instrumentos emitidos por el sector público, principalmente durante el segundo semestre, donde la autoridad monetaria ha convalidado mayores niveles de tasa a efectos de moderar los mayores niveles inflacionarios y de brecha cambiaria.

**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**

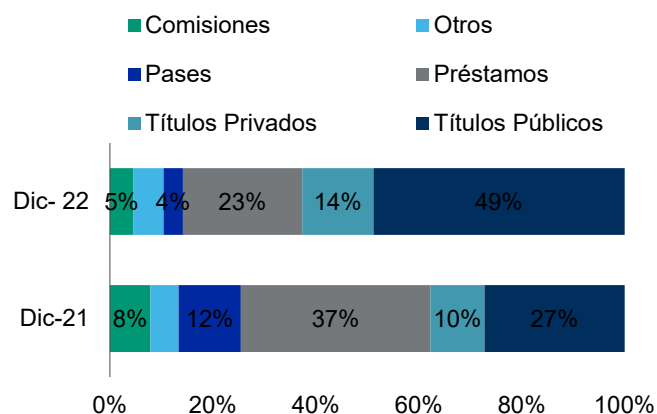


Nota: Incluye beneficios al personal + gastos administrativos  
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

A diciembre de 2022, los ingresos devengados del banco se respaldan principalmente en ingresos provenientes de títulos públicos y préstamos. Los títulos públicos representan 49% del total de ingresos y los intereses por préstamos el 23% (Figura 10), frente a 27% y 36%, respectivamente al cierre de 2021. Los ingresos por resultados e intereses de títulos públicos se incrementan en 157% frente a 2021 y los préstamos lo hacen en un 30%.

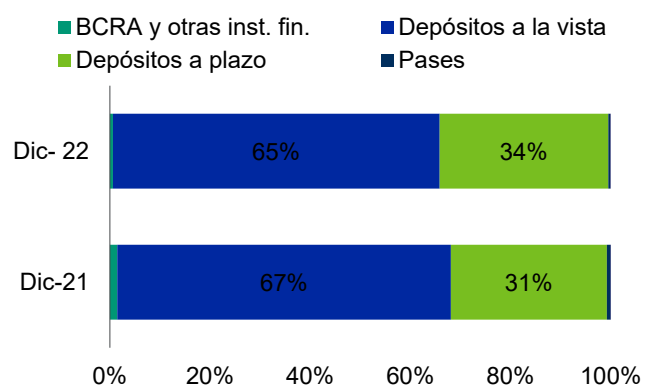
Desde el lado de los egresos, la entidad presenta una base de depósitos institucionales que la obliga a remunerar sus saldos a la vista, estos explican el 65% de los egresos financieros y se incrementan 56% frente a 2021. El restante 34% lo explican los egresos por depósitos a plazo que se incrementan 72%.

**Figura 10: Apertura de ingresos**



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

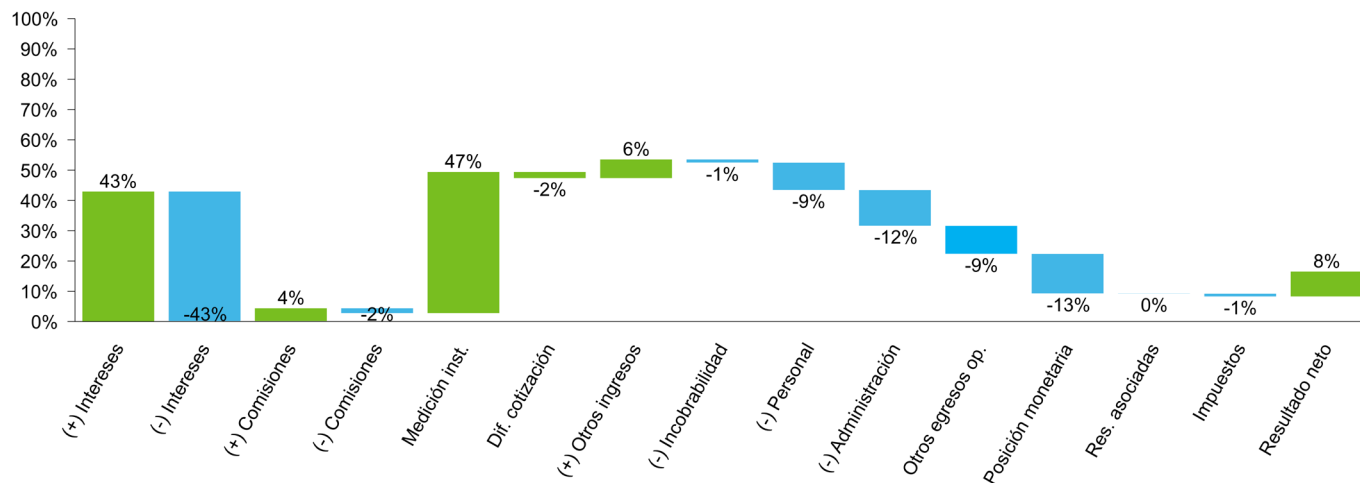
**Figura 11: Apertura egresos por intereses**



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

El costo del riesgo, explicado por el efecto de los cargos por incobrabilidad sobre la generación de ingresos, es bajo y se condice con una decreciente relevancia de la cartera de financiamientos sobre su activo en relación a periodos anteriores, y por los menores niveles de morosidad que presenta el banco. A diciembre de 2022, el indicador absorbe el 1% de los ingresos generados.

**Figura 13: Ingresos y egresos cómo % de los ingresos totales – 2022**



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

Moody's Local Argentina espera que la rentabilidad de los bancos se mantenga estable ya que la disminución esperada en los ingresos por préstamos, dada la limitada demanda de crédito en un entorno de tasas de interés elevadas y aceleración inflacionaria, estará compensada por mayores ingresos financieros derivados de los aumentos de tasas.

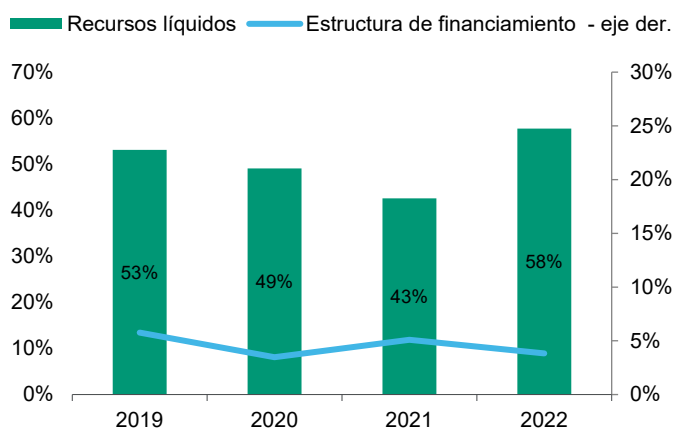
## Liquidez

### 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 3,8% a diciembre de 2022, debido a un crecimiento de los depósitos en las fuentes de fondeo. Al 31 de diciembre de 2022 los depósitos representaron un 67,9% de sus activos (89% de sus pasivos).

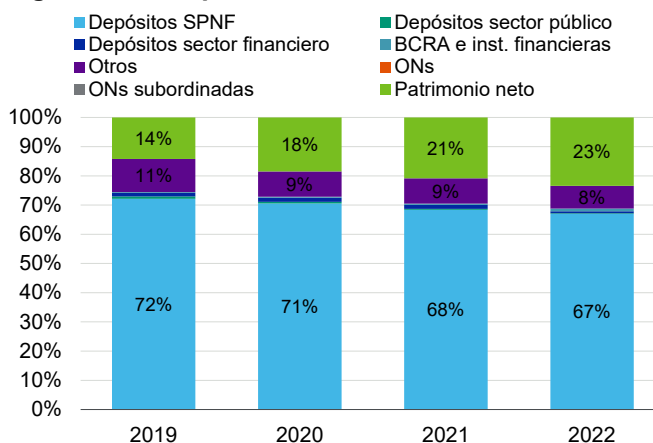
Por la naturaleza de sus pasivos, la liquidez de BIND es históricamente elevada y sus depósitos se encuentran colocados en pases (12,1% de sus activos tangibles) como contrapartida de sus depósitos institucionales, y en títulos públicos y privados (14,3% y 10,2%, respectivamente). A diciembre de 2022, la liquidez amplia de la entidad, medida con relación a sus activos tangibles, muestra valores por encima de su promedio 2019-2021 (48,3%), situándose en 57,7%.

**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

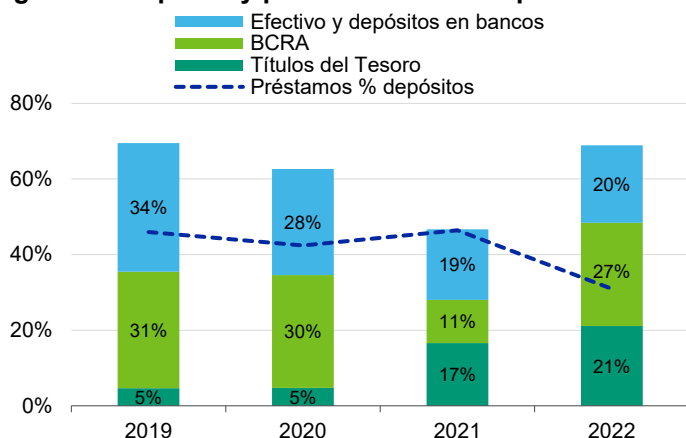
**Figura 15: Composición del fondeo total**



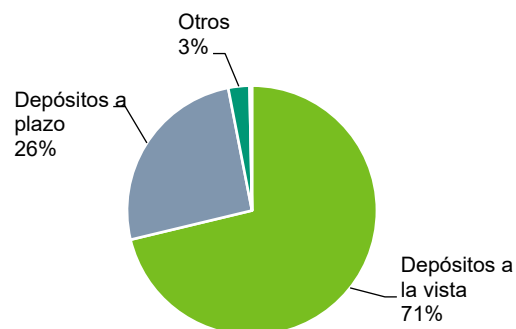
Nota: Conceptos expresados como porcentaje del activo tangible  
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

A diciembre 2022, los 10 mayores depositantes del banco representaron el 35,4% del total de depósitos, frente al 23,1% reportado a diciembre de 2021, 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 15), y se encuentra en gran medida expuesta al BCRA y a títulos del tesoro argentino, mientras que los préstamos descendieron hasta representar el 31% de los mismos.

De los depósitos del sector privado no financiero, una porción está compuesta por cuentas corrientes y caja de ahorros (Figura 16) 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 270 mil prestaciones de ANSES entre beneficios jubilatorios y planes sociales acreditándose las mismas en cajas de ahorro gratuitas (cuentas de la Seguridad Social).

**Figura 15: Liquidez y préstamos sobre depósitos**

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

**Figura 16: Apertura de los depósitos**

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

Los indicadores de liquidez de los bancos se mantienen elevados, dada la relevancia de los depósitos sobre los pasivos de las entidades, y las dificultades actuales que enfrentan los bancos al momento de originar nuevos préstamos por las elevadas tasas que prevalecen en el mercado. La mayor parte de la liquidez de los bancos se encuentra concentrada en Títulos del Tesoro y del BCRA, que se encuentran expuestos al riesgo de refinanciamiento de la deuda pública y a cambios en las condiciones de la política monetaria.

## Otras consideraciones

### Tendencias de la compañía

La tendencia de crecimiento de un banco es importante porque el rápido crecimiento puede indicar un mayor apetito de riesgo y ser un indicador del posible futuro deterioro de la calidad de los activos. Además de evaluar las tendencias históricas, normalmente consideramos los elementos que pueden no verse reflejados en los índices históricos más recientes. Otros posibles indicadores de la calidad de los activos pueden incluir cambios recientes o esperados, como adquisiciones o desinversiones, extinciones o emisiones de deuda, emisiones de capital, cambios en el perfil de negocios o partidas inusuales y no recurrentes reconocidas en períodos recientes reportados, y cambios en la política financiera, como las distribuciones de dividendos.

En el caso de BIND, consideramos como una tendencia positiva su fuerte foco en innovación, con un equipo orientado específicamente a banca digital, lo cual le permite integrarse como proveedor de servicios bancarios de varias fintech líderes del mercado nacional y de varias billeteras virtuales. El banco lanzó en 2018 su producto BIND APIBank, siendo pionero a nivel nacional en ofrecer 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), permitiéndole explotar el segmento de alta transaccionalidad.

### Concentración o diversificación del crédito

La composición de las actividades de negocio de una entidad puede ser una consideración importante en nuestra evaluación del perfil crediticio de un banco. Incorporamos si las exposiciones de crédito de un banco o compañía financiera se concentran en un pequeño grupo de contrapartes o en un único sector de la industria. Mientras menor sea el número de exposiciones de crédito y más correlacionadas estén estas exposiciones, mayor será el riesgo de pérdidas debido a la concentración de crédito. Una cartera de activos grande, granular e imperfectamente correlacionada resulta en una calidad



de activos considerablemente superior a una cartera pequeña y concentrada, aun cuando la calidad crediticia individual de los préstamos sea la misma.

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 la compra de cupones y líneas con entidades financieras locales, con menor riesgo crediticio que otros préstamos corporativos.

### **Contexto macroeconómico**

La economía persiste en un escenario de estrés e incertidumbre asociados a la aceleración inflacionaria, las restricciones cambiarias y dificultades en la renovación de la deuda en pesos por parte del tesoro nacional. Sin embargo, a pesar de la incertidumbre, el sistema financiero continúa mostrando cierta resiliencia, manteniendo indicadores de mora con bajo deterioro y adecuados niveles de capitalización y de liquidez.

Desde mediados de 2022, el BCRA ha elevado en múltiples instancias las tasas de interés situándolas en ocasiones en terreno real levemente positivo, en comparación a las expectativas inflacionarias para los próximos doce meses, con impacto positivo sobre las colocaciones de corto plazo. Sin embargo, el elevado nivel de tasas limita la demanda de crédito privado que, junto a los elevados niveles de inflación, continuarán impactando negativamente en la rentabilidad de las entidades financieras. En los próximos meses, los indicadores de solvencia de las entidades dependerán principalmente de la evolución de la inflación, la demanda de crédito, el nivel eficiencia de las entidades, la recuperación económica, y la capacidad del soberano de refinanciar la deuda con el sector privado, en un contexto macroeconómico desafiante. Moody's Local Argentina continuará monitoreando estas variables, y su impacto en el perfil crediticio de las entidades calificadas, así como la evolución de las expectativas de mercado y su consiguiente impacto en la originación de préstamos.

### **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	2022	2021	2020	2019
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	26.152	25.362	40.364	41.136
Títulos BCRA	34.810	15.480	43.004	37.268
Títulos públicos	26.954	22.542	6.799	5.620
Préstamos totales	39.486	63.026	61.044	55.594
Activos intangibles	0	0	1	0
Activo total	187.945	193.728	198.360	162.987
Depósitos totales	127.606	135.750	143.932	120.926
Sector público	401	707	1.168	1.366
Sector financiero	1.227	2.611	2.845	1.971
Sector privado no financiero y residentes del exterior	125.978	132.432	139.918	117.589
BCRA y otras instituciones financieras	1.712	799	635	448
Obligaciones negociables <sup>(3)</sup>	0	0	0	0
Pasivo total	143.940	153.340	161.710	139.803
Patrimonio neto	44.005	40.388	36.650	23.185
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>				
Resultado neto por intereses	175	13.022	9.523	(6.091)
Resultado neto por comisiones	2.358	3.249	3.946	2.891
Cargos por incobrabilidad	958	1.357	2.235	4.388
Ingreso operativo neto	47.469	38.413	44.987	31.334
Beneficios al personal	8.133	7.481	6.879	5.602
Gastos administrativos	10.697	9.432	9.001	6.911
Resultado operativo	20.222	13.309	22.958	13.452
Resultado antes de impuestos	8.363	5.068	17.769	13.452
Resultado neto	7.496	3.738	11.532	10.983
<b>INDICADORES</b>				
Préstamos vencidos/préstamos brutos	2,5%	2,1%	3,0%	5,4%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	239,5%	275,2%	260,0%	177,4%
Préstamos/activo total	21,0%	32,5%	30,8%	34,1%
Concentración de las financiaciones <sup>(4)</sup>	26,0%	26,8%	28,1%	22,5%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	32,9%	19,6%	25,1%	26,3%
Capital ajustado	23,2%	16,5%	18,7%	14,5%
Patrimonio neto/activo total	23,4%	20,8%	18,5%	14,2%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos <sup>(5)</sup>	38,9%	42,5%	33,6%	35,0%
Rentabilidad	4,0%	1,9%	5,8%	6,7%
ROAA	3,9%	1,9%	6,3%	7,7%
ROE	17,8%	9,7%	37,3%	60,1%
Depósitos/pasivos totales	88,7%	88,5%	89,0%	86,5%
Depósitos/activo tangible	67,9%	70,1%	72,6%	74,2%
Obligaciones negociables/activo tangible	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Concentración de los depósitos <sup>(4)</sup>	35,4%	23,1%	26,2%	21,3%
Estructura de financiamiento	3,8%	5,1%	3,5%	5,8%
Recursos líquidos/activo tangible	57,7%	42,6%	49,1%	53,1%
Recursos líquidos/depósitos totales	85,0%	60,8%	67,7%	71,6%
Préstamos/depósitos totales	30,9%	46,4%	42,4%	46,0%

(1) Moneda homogénea al último estado contable analizado; (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

## 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	A-.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-2.ar	---	ML A-2.ar	---

### Información considerada para la calificación

- » Último Balance anual auditado al 31/12/22 así como el último balance trimestral y anteriores. Disponible en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- » Composición accionaria, principales accionistas. Disponible en ([www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.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.
- » **A.ar:** Emisores o emisiones calificados en A.ar con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores locales
- » **ML A-1.ar:** Los emisores 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
- » **ML A-2.ar:** Los emisores calificados en ML A-2.ar tienen una capacidad por encima del promedio para pagar obligaciones de deuda senior no garantizada de corto plazo en comparación con otros emisores

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 calificación 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.

## 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.

© 2023 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 MOODY'S Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN APLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. 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 LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES 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 PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE 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 A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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 las Publicaciones.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades 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 consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la 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 consejeros, directivos, 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, filial al 100% 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 por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo 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 relaciones que pudieran existir entre consejeros 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](http://www.moody.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Documentos constitutivos - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es 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 un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.