

## INFORME DE CALIFICACIÓN

30 de junio de 2025

### CALIFICACIÓN PÚBLICA

#### Informe de revisión completo

#### CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Calificación Perspectiva	
Depósitos en moneda local (ML)	AAA.ar	Estable
Depósitos en moneda extranjera (ME)	AAA.ar	Estable
Depósitos de corto plazo en ML	ML A-1.ar	-
Depósitos de corto plazo en ME	ML A-1.ar	-
Emisor en ML	AAA.ar	Estable
Emisor en ME	AAA.ar	Estable
Emisor de corto plazo en ME	ML A-1.ar	-
Acciones	1.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 de información complementaria, al final de este reporte.

#### CONTACTOS

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625  
Associate Director - Credit Analyst ML  
[Eliana.gomezbarreca@moodys.com](mailto:Eliana.gomezbarreca@moodys.com)

Agustina Mata +54.11.5129.2645  
Credit Analyst ML  
[Agustina.mata@moodys.com](mailto:Agustina.mata@moodys.com)

Agustina Arambarri +54.11.5129.2778  
Associate ML  
[Agustina.arambarri@moodys.com](mailto:Agustina.arambarri@moodys.com)

#### SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay  
+54.11.5129.2600

# Banco Macro S.A.

## RESUMEN

Moody's Local Argentina asigna una calificación en moneda extranjera de largo plazo de AAA.ar a las Obligaciones Negociables Clase G con vencimiento en junio 2029 emitidas por Banco Macro S.A.

Asimismo, Moody's Local Argentina afirma las calificaciones de depósitos y de emisor de largo plazo en moneda local y extranjera de Banco Macro S.A ("Banco Macro") en AAA.ar y las calificaciones de depósitos y emisor de corto plazo en moneda local y extranjera en ML A-1.ar. Asimismo, afirma la calificación de sus acciones en 1.ar. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable. El listado completo de calificaciones se encuentra al final del reporte.

Las Obligaciones Negociables Clase G fueron emitidas en el mercado internacional por USD 400 millones el 23 de junio de 2025, están denominadas y serán pagaderas en dólares. La ON Clase G devengan intereses semestrales a una tasa fija de 8% con vencimiento el 23 de junio de 2029.

Las calificaciones de Banco Macro reflejan su sólido nivel de capitalización, sus holgados indicadores de liquidez y su adecuada estructura de financiamiento con fuentes de fondeo estables y de bajo costo por ser agente financiero de cuatro provincias (Salta, Jujuy, Tucumán y Misiones).

A su vez, Banco Macro presenta con bajos niveles históricos de morosidad y elevados índices de cobertura. A marzo de 2025 el indicador de mora se ubicó en 1,5% debajo del de sus pares comparables, y el nivel de provisiones alcanzó un 155,7% de su cartera en mora y 2,4% sobre el total de préstamos al sector privado no financiero. Asimismo, Banco Macro presenta una sólida estructura de financiamiento compuesta por depósitos granulares y estables.

Las calificaciones, también se sustentan en la elevada capacidad de generación de utilidades del banco. No obstante, para los últimos 12 meses a marzo 2025, Banco Macro reportó un ROE negativo de 0,7% (4,1% a marzo 2025). Esto se explica por menores resultados por intereses de títulos públicos (Una caída del 98% en términos reales en comparación con marzo 2024) y mayores cargos por incobrabilidad. Sin embargo, en contrapartida el banco reportó menores egresos financieros y beneficios al personal.

A marzo de 2025 el stock de préstamos de Banco Macro aumentó un 21,3% en términos reales en relación al cierre de 2024. Los préstamos de esta forma aumentaron su participación en el activo y representaron el 47,5% del mismo frente al 40,0% a diciembre 2024. En contraposición, la exposición de la

entidad a títulos del tesoro alcanzó el 25,0% del total de activo a marzo 2025 frente al 31,8% en línea con lo ocurrido a nivel sistema.

En términos de capital, Banco Macro reportó un indicador ajustado por exposición a Títulos Públicos de 23,5% a marzo de 2025, mayor al reportado en diciembre 2024 de 30,6%. Esperamos que en los próximos trimestres los niveles de capital tiendan a valores históricos en línea con el aumento de los APRs dado el incremento en originación de préstamos.

La calificación también contempla los elevados niveles de liquidez que la entidad ostenta, con un indicador de 40,3% a marzo 2025, aunque por debajo de su promedio de 57,9% para los últimos tres años.

Banco Macro es un banco nacional de capitales privados que opera como agente financiero de Salta, Tucumán, Jujuy y Misiones. En 2023 el banco adquirió Banco BMA S.A.U (anteriormente denominado Banco Itaú S.A.) lo que le permitió aumentar su presencia en el AMBA e incrementar su escala y sus operaciones en el segmento mayorista. Es considerado de importancia sistémica para el país (D-SIB).

**Fortalezas crediticias**

- Acceso a fondeo de bajo costo, por operar como agente financiero de Salta, Tucumán, Jujuy y Misiones.
- Consolidada franquicia de negocio en todo el país, a través de la mayor red de distribución local.
- Sólida capitalización, que lo dota de mayor resiliencia para hacer frente a potenciales pérdidas en situaciones de estrés.
- Adecuada calidad de cartera, cobertura de riesgo de activos y liquidez.

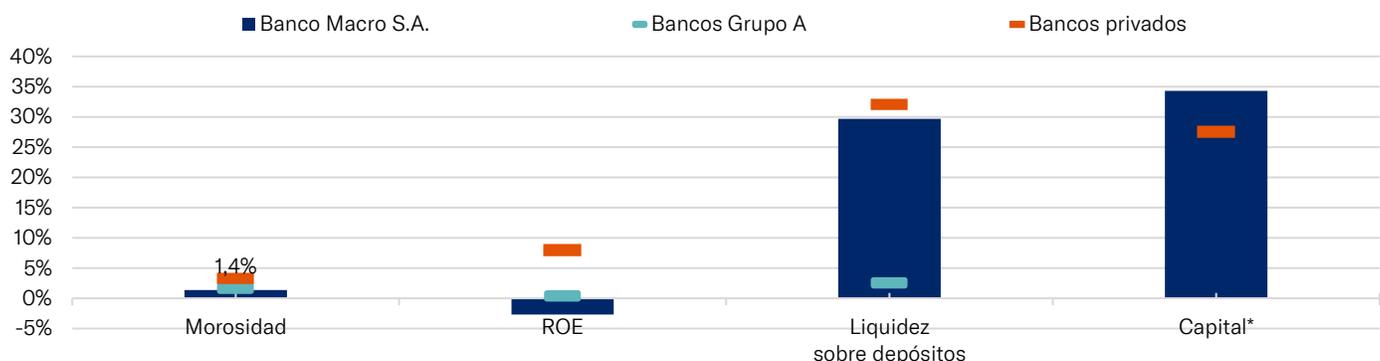
**Debilidades crediticias**

- Elevada competencia de bancos nacionales e internacionales.
- Exposición al sector público, que lo vincula al riesgo de refinanciamiento de la deuda pública y a cambios en las condiciones de la política monetaria.

**Factores que pueden generar un deterioro de la calificación**

- Disminución en la calidad de los activos que reduzca en forma sostenida la rentabilidad
- Deterioro en la capitalización del banco que impacte en su capacidad para absorber pérdidas

**FIGURA 1** Resumen de indicadores – marzo 2025



*Nota: el cálculo de los indicadores se detalla en el Anexo II.*

*Fuente: Moody's Local Argentina en base a información provista por la entidad y publicada por el BCRA*

*\*No se encuentra disponible el indicador capital por grupo BCRA*

**Análisis de los factores de la evaluación intrínseca**

**Perfil financiero**

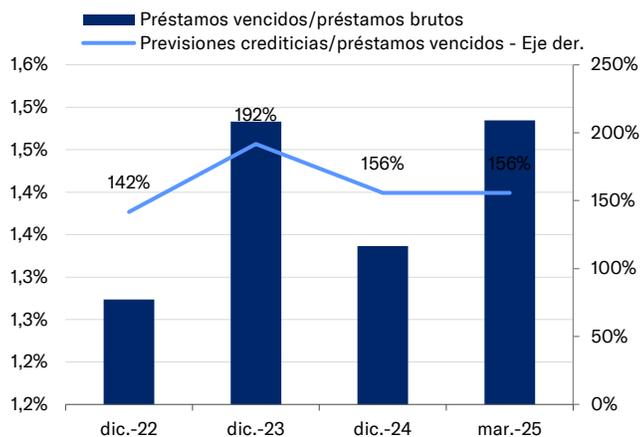
**Solvencia**

**Riesgo de activos**

La cartera de financiamientos de Banco Macro es amplia y diversificada en términos de actividad y región geográfica, y ascendió a ARS 7.670 mil millones a marzo de 2025 (Un crecimiento en términos reales del 21,8% en comparación al ejercicio 2024). Banco Macro presentó adecuadas métricas de calidad de activos, con un nivel de morosidad de la cartera de 1,5% al mismo periodo en línea con el promedio de 1,4% para el periodo 2022-2024. Los préstamos en incumplimiento se explican en un 85% por el segmento de consumo y el restante 15% por la cartera comercial.

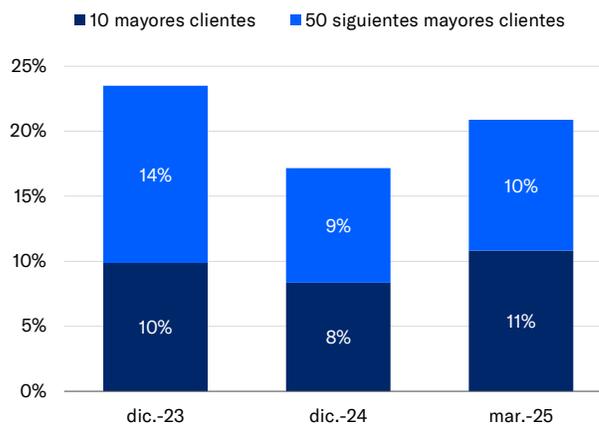
La cartera de clientes del banco es diversa y granular (que se refleja en una concentración del 10,8% en sus 10 principales clientes) y su riesgo de incumplimiento esta parcialmente mitigado por componerse en mayor medida por gobiernos provinciales, clientes corporativos e individuos del sector público y privado que depositan sus sueldos en el banco. Asimismo, el banco tiene una gestión conservadora frente a sus activos más riesgosos, que se evidencia en índices de provisionamiento de 155,7% de su cartera en mora en marzo de 2025 (163,0% en promedio para los ejercicios 2022-2024) y de un 2,4% sobre el total de préstamos al sector privado no financiero.

**FIGURA 2 Préstamos vencidos y provisiones**



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

**FIGURA 3 Granularidad de la cartera de préstamos**

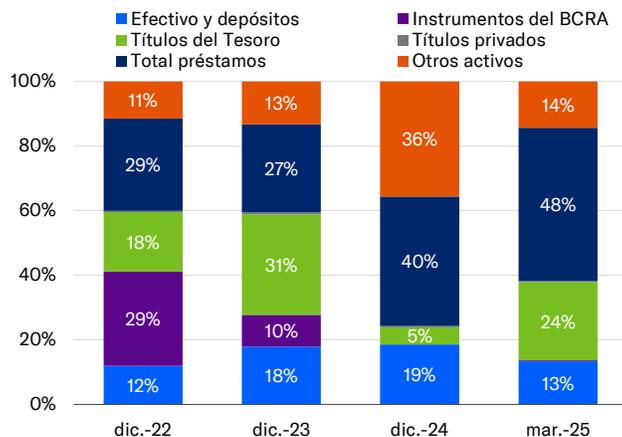


Fuente: Moody's Local Argentina en base a BCRA

En marzo de 2025, la cartera de financiamientos aumentó un 21,8% en términos reales. Esto se debió en mayor medida a la reactivación de la actividad y la tendencia de mejora en las condiciones macroeconómicas. Con este crecimiento, los créditos otorgados por el banco pasaron a representar el 47,5% del activo frente al 40% a 2023. Esto resultó en una menor exposición a Títulos Públicos (25% del total activo vs 31% promedio 2022-2024). Esperamos que a medida que las condiciones macroeconómicas continúen la senda de mejora, el banco continúe incrementando su cartera y disminuyendo en consecuencia la exposición a títulos públicos.

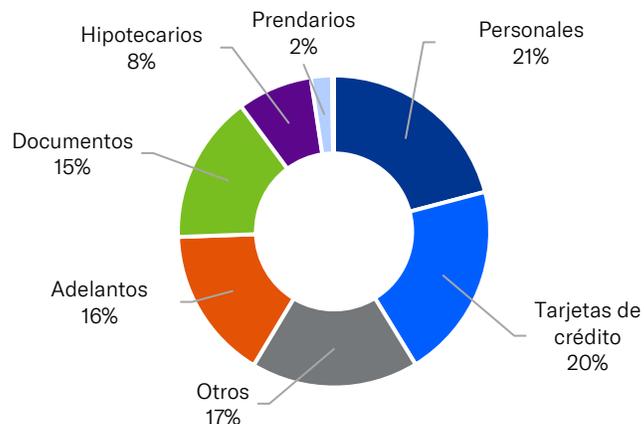
En cuanto a la composición de la cartera de financiamientos, el segmento de consumo ha cobrado mayor relevancia en los últimos años, característica que comparte con sus comparables. Actualmente, los rubros de tarjetas de crédito y personales son los más relevantes para el banco (Figura 5).

**FIGURA 4** Composición de los activos totales



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

**FIGURA 5** Composición cartera de préstamos – Mar-2025



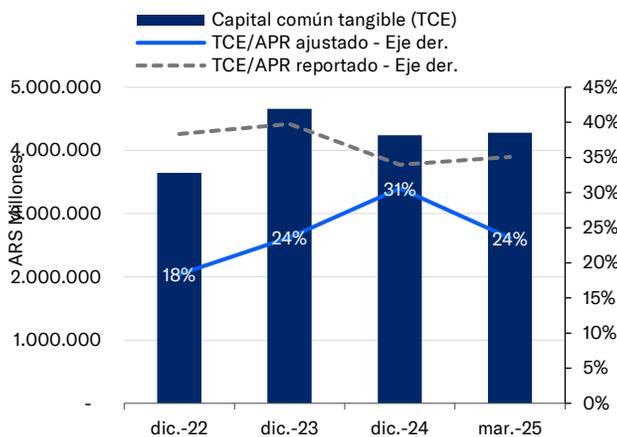
Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

**Capital**

En términos de capital, Banco Macro reportó un indicador ajustado por exposición a títulos públicos de 23,5% a marzo 2025, en línea con el promedio 2022-2024 (24,2%). El capital sin ajustar se ubicó en 35,1%. 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 podría respaldar situaciones de estrés moderado. La relación del patrimonio neto a activos totales de Banco Macro asciende a 27,5% a marzo 2025, por encima del promedio de lo reportado por entidades comparables (20,9%).

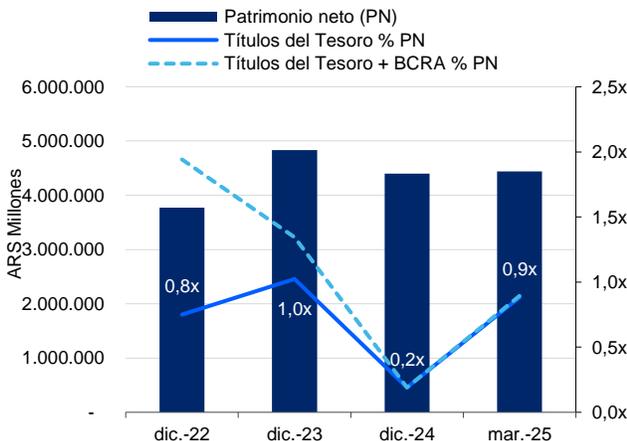
En lo que respecta a exigencias de capitales mínimos, el banco es considerado por el BCRA de importancia sistémica, por lo que le exige una integración de capital de 100 puntos básicos adicionales. Al 31 de diciembre de 2024, Banco Macro presentó un exceso de integración respecto al exigible regulatorio de 3,0x.

**FIGURA 6** Capital común tangible sobre APR



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

**FIGURA 7** Patrimonio neto



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

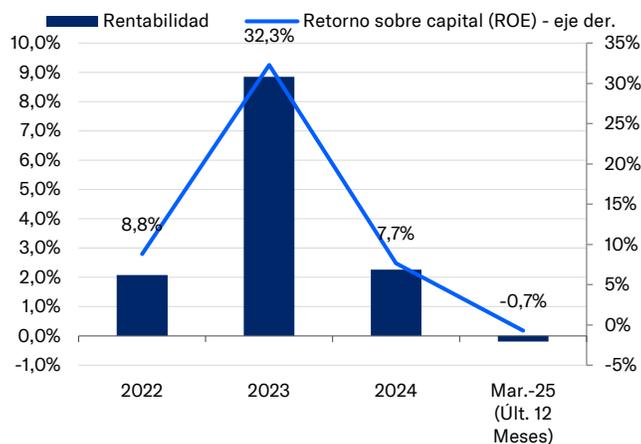
**Rentabilidad**

La capacidad de generación de utilidades de Banco Macro se sustenta en su franquicia bien establecida y en su gran base de depósitos minoristas, por actuar como agente financiero de las Provincias de Salta, Tucumán, Jujuy y Misiones, que le permite tener bajos costos de fondeo. El banco mostró una elevada capacidad de generación de utilidades del banco, con un ROE ajustado por inflación del 7,8% en 2024. No obstante, para los últimos doce meses a marzo 2025 Banco Macro reportó un ROE negativo de 0,7% (4,1% a marzo 2025). Esto se explica por menores resultados por intereses de títulos públicos (una caída del 98% en términos reales en comparación con marzo 2024) y mayores cargos por incobrabilidad. Sin embargo, Banco Macro reportó menores egresos financieros y gastos de funcionamiento.

En el actual contexto macroeconómico con menores tasas de interés en términos reales, esperamos que la rentabilidad de los bancos se vea afectada y que sus ganancias converjan hacia sus promedios históricos.

La eficiencia histórica de la entidad, medida como la participación de los gastos de funcionamiento sobre ingresos operativos netos, se encuentra, en promedio, en línea con el promedio de sus pares comparables (26,9%). A marzo de 2025, el indicador ascendió a 26,9 (32,3% para los últimos 12 meses a marzo 2025)

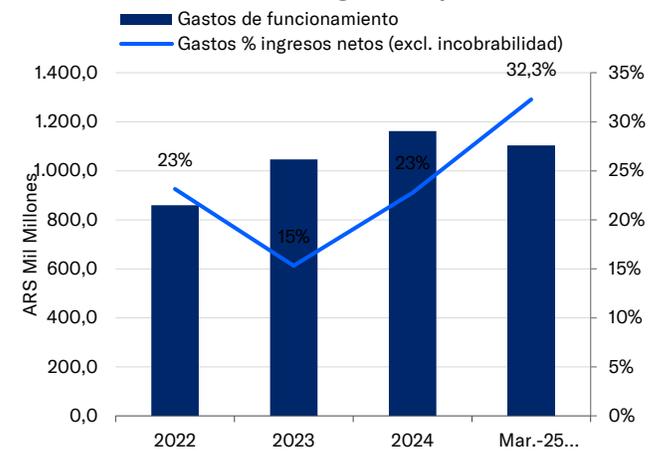
**FIGURA 8 Rentabilidad y ROE**



*Nota: Los indicadores desde 2020 surgen de EECC ajustados por inflación*

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

**FIGURA 9 Gastos sobre ingresos operativos netos**



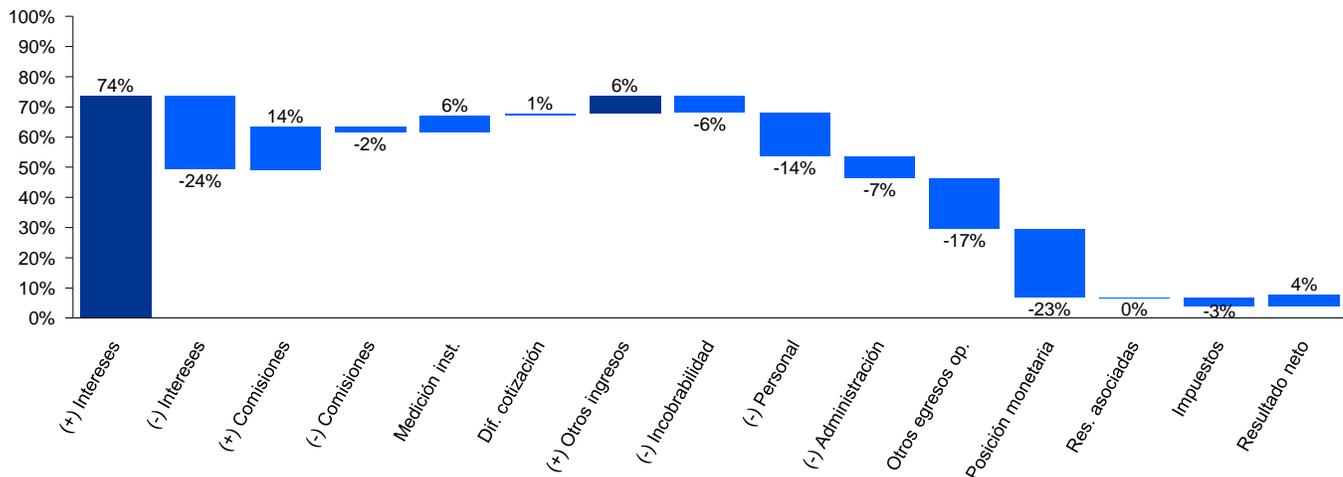
*Nota: Incluye beneficios al personal + gastos administrativos*

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

*Fuente: Moody's Local Argentina en base a 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 los menores niveles de morosidad que presenta el banco

**FIGURA 10 Ingresos y egresos cómo % de los ingresos totales – Mar 2025**



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

## Liquidez

### Estructura de financiamiento y recursos líquidos

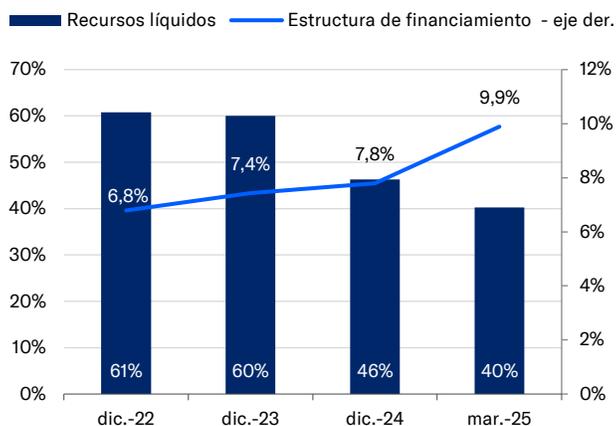
Banco Macro presenta una adecuada estructura de financiamiento con fuentes de fondeo estables y de bajo costo por ser agente financiero de cuatro provincias (Salta, Jujuy, Tucumán y Misiones).

El banco mantiene una gestión estricta de su liquidez a través de la aplicación de un modelo interno que contempla las características del comportamiento de las principales fuentes de fondeo del banco. Los activos líquidos del banco representaron al 31 de diciembre de 2024 un 46,3% del total de activos tangibles, colocados principalmente en instrumentos que están expuestos al riesgo soberano (5,8% de los activos totales a diciembre 2024) mientras que a marzo 2025, el indicador se ubicó en 40,3%.

La estructura de financiamiento del banco se caracteriza por ser de recursos estables, al tener baja dependencia del fondeo de mercado e institucional, y de relativamente bajo costo. El fondeo del banco mediante la emisión de obligaciones negociables es bajo y representa sólo un 2,8% a marzo de 2025.

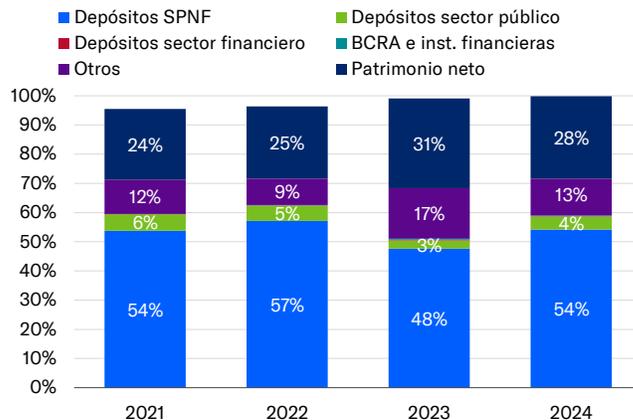
Banco Macro emitió las Obligaciones Negociables Clase G en el mercado internacional por USD 400 millones el 23 de junio de 2025, denominadas y serán pagaderas en dólares. La ON Clase G devengan intereses semestrales a una tasa fija de 8% con vencimiento el 23 de junio de 2029.

**FIGURA 11 Recursos líquidos y financiamiento**



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

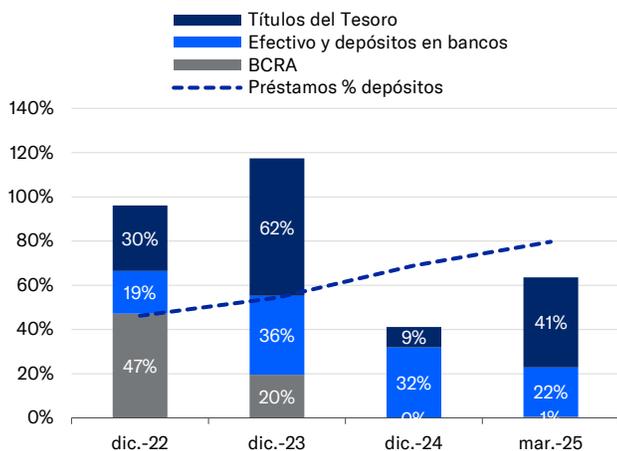
**FIGURA 12 Composición del fondeo total**



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

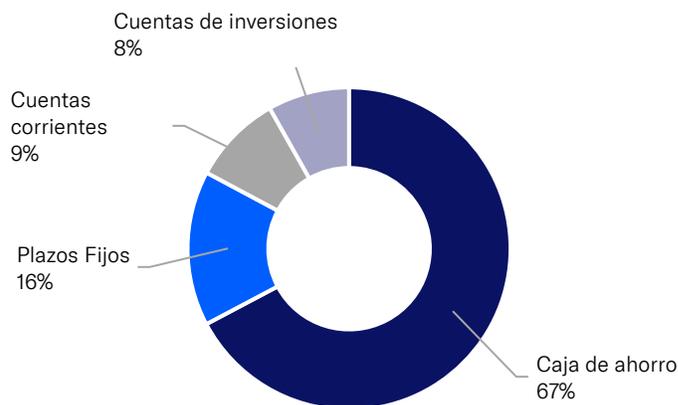
La cobertura de los depósitos con activos líquidos de Banco Macro es elevada y a diciembre 2024 alcanzó el 32,0% , y provienen principalmente de individuos, PyMEs y corporaciones. La base de depósitos de Banco Macro mantuvo su granularidad y a diciembre 2024 sus 10 mayores clientes representaron el 14,8% (17,8% a marzo 2025) de sus depósitos totales frente al 12,0% a diciembre de 2023 (23,9% marzo 2024).

**FIGURA 13 Liquidez y préstamos sobre depósitos**



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

**FIGURA 14 Apertura de depósitos**



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

### Calificación de acciones para bancos

**Oferta Pública:** La Oferta Pública inicial se realizó en el mercado local para la suscripción de 390.832.289 acciones ordinarias escriturales Clase B. En 2006 el Banco realizó la suscripción de 75.000.000 de acciones clase B en el mercado local e internacional

**Accionistas principales:** Los accionistas principales son la ANSES, Delfín J. E. Carballo y el Fideicomiso "Trust JHB".

**Precio de Suscripción:** ARS 1,00 por acción

**Tipo de Acciones:** Escriturales ordinarias de VN ARS 1 y con derecho a 1 (un) voto por acción.

#### Composición del capital

Acciones Ordinarias clase "A" 5 votos	11.235.670
Acciones Ordinarias Clase "B" 1 voto	628.177.738
<b>Total</b>	<b>639.413.408</b>

### Capacidad para generar utilidades

En función del análisis de los distintos aspectos evaluados precedentemente se establece que su potencial para generar utilidades es **Muy alta** debido principalmente a que la entidad presenta una calificación de AAA.ar para depósitos en moneda local.

### Liquidez de mercado

Se procedió a medir la presencia de la acción en el mercado, considerando el número de días que la acción se transa en el lapso del último trimestre anterior a la calificación. La metodología establece que, si la acción se transa más del 50% de los días, corresponde considerar como alta la liquidez de la acción en el mercado. Durante los últimos tres meses a octubre de 2023, la acción registró operaciones todos los días por lo que su liquidez se califica como **Alta**.

### Resultado indicado en la matriz

En base a una combinación entre el nivel asignado a la capacidad para generar utilidades **-Muy alta-** y el nivel establecido con respecto a su liquidez en el Mercado **-Alta-**, se determina en función de la siguiente matriz la calificación de la acción:

Según la combinación de puntuaciones de la capacidad de la entidad para generar utilidades y su liquidez de mercado, obtenemos un resultado indicado en la matriz para acciones de Emisor en Categoría **1.ar**.

### Consideraciones adicionales

La acción forma parte del índice S&P Merval, índice que busca medir el desempeño de las acciones de mayor tamaño y liquidez operadas en Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) que estén clasificadas como acciones locales. El mercado local ha mostrado un alto nivel de volatilidad.

**Valor de Mercado:** Al 31 de marzo de 2025, el valor libros de la acción de Banco Macro era de ARS 6.947,36, y el precio de cierre de mercado de ARS 9.930,00 siendo la relación cotización/valor libros de 1,4x.

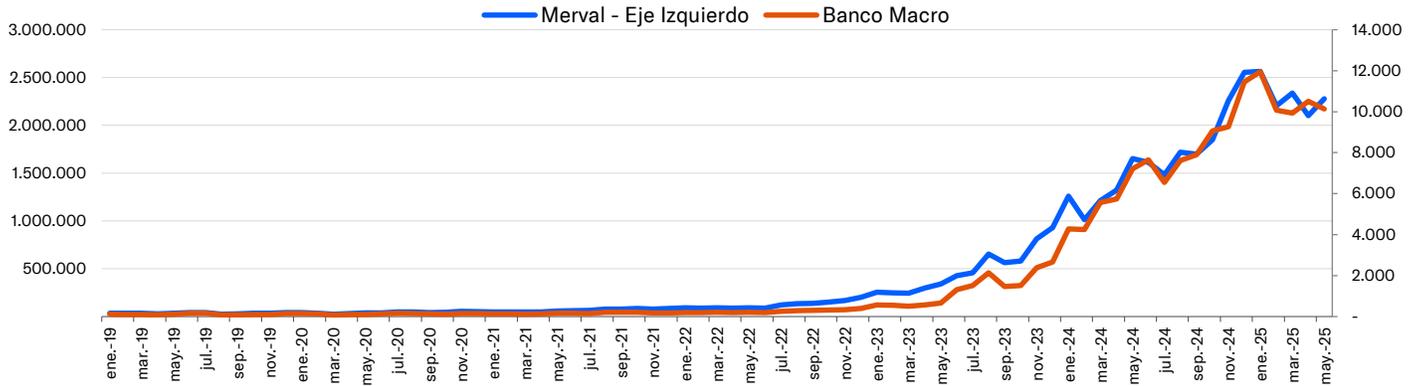
**Utilidades:** Se espera que la generación de utilidades de la entidad se mantenga estable.

**Rendimiento:** Se evalúa la evolución de la acción del emisor respecto del índice S&P MERVAL. En los últimos doce meses a mayo 2025 la acción de Banco Macro (BCBA: BMA) mostró una suba del 40%, mientras que el Índice S&P MERVAL subió un 38%.

**Calificación**

Evaluadas las consideraciones adicionales, se considera que las mismas no ameritan una modificación de la categoría arriba mencionada, quedando la misma establecida en **1.ar**.

**FIGURA 2 Cotización**



Fuente: Moody's Local Argentina en base a información de mercado. En las fechas 26/05/2023, 05/06/2023, 27/06/2023, 26/07/2023, 28/08/2023, 26/09/2023, 20/05/2024, 25/06/2024 y 19/07/2024, se realizaron pagos de dividendos en acciones y la serie se encuentra ajustada a la nueva cantidad de acciones.

**Anexo I - Obligaciones Negociables vigentes calificadas por Moody's Local Argentina**

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
ON Clase G	USD	23/06/2025	23/06/2029	Al vencimiento	8%	Semestral

**Anexo II: Información contable e indicadores operativos y financieros**

En millones de ARS (moneda homogénea al 31/03/2025)	Mar-2025 (Últ. 12 meses)	3M 2025 (Mar-2025)	2024	2023	2022
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	2.146.800	2.146.800	2.921.202	2.844.430	1.841.262
Títulos BCRA	56.268	56.268	-	1.555.831	4.494.027
Títulos públicos	3.919.952	3.919.952	837.935	4.946.981	2.832.258
Préstamos totales	7.670.045	7.670.045	6.298.832	4.335.210	4.407.155
Activos intangibles	160.927	160.927	160.113	177.721	128.399
Activo total	16.144.043	16.144.043	15.734.978	15.885.502	15.390.815
Depósitos totales	9.629.875	9.629.875	9.144.457	7.968.059	9.537.250
Sector público	835.489	835.489	698.860	442.351	809.515
Sector financiero	12.198	12.198	13.053	47.723	12.173
Sector privado no financiero y residentes del exterior	8.782.188	8.782.188	8.432.544	7.477.985	8.715.561
BCRA y otras instituciones financieras	47.867	47.867	47.198	46.810	18.033
Obligaciones negociables <sup>(2)</sup>	441.328	441.328	16.057	139.169	19.993
Pasivo total	11.701.810	11.701.810	11.336.683	11.051.505	11.617.609
Patrimonio neto	4.442.233	4.442.233	4.398.295	4.833.996	3.773.206
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Resultado neto por intereses	2.074.754	579.174	1.756.785	1.960.779	2.247.933
Resultado neto por comisiones	558.550	146.479	527.554	521.950	500.564
Cargos por incobrabilidad	155.293	65.971	118.726	108.625	48.286
Ingreso operativo neto	3.262.431	801.018	4.987.666	6.728.322	3.668.122
Beneficios al personal	726.092	170.349	763.740	658.463	571.606
Gastos administrativos	376.893	86.601	397.743	388.270	288.281
Resultado operativo	1.341.548	347.804	2.949.029	4.784.591	2.143.838
Resultado antes de impuestos	(100.033)	80.154	388.556	2.057.084	460.150
Resultado neto	(30.482)	45.700	352.993	1.389.357	316.920
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	1,5%	1,5%	1,3%	1,5%	1,3%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	155,7%	155,7%	155,7%	191,7%	141,7%
Préstamos/activo total	47,5%	47,5%	40,0%	27,3%	28,6%
Concentración de las financiaciones <sup>(3)</sup>	10,8%	10,8%	8,4%	9,9%	3,5%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	24,6%	24,6%	5,3%	40,9%	47,6%
Capital ajustado	23,5%	23,5%	30,6%	23,6%	18,4%
Patrimonio neto/activo total	27,5%	27,5%	28,0%	30,4%	24,5%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos <sup>(4)</sup>	32,3%	29,6%	22,7%	15,3%	23,1%
Rentabilidad	-0,2%	0,3%	2,3%	8,8%	2,1%
ROAA	-0,2%	1,1%	2,2%	8,9%	2,1%
ROE	-0,7%	4,1%	7,7%	32,3%	8,8%
Depósitos/pasivos totales	82,3%	82,3%	80,7%	72,1%	82,1%
Depósitos/activo tangible	60,3%	60,3%	58,7%	50,7%	62,5%
Obligaciones negociables/activo tangible	2,8%	2,8%	0,1%	0,9%	0,1%
Concentración de los depósitos <sup>(3)</sup>	17,9%	17,9%	14,8%	12,0%	11,9%
Estructura de financiamiento	9,9%	9,9%	7,8%	7,4%	6,8%
Recursos líquidos/activo tangible	40,3%	40,3%	46,3%	60,0%	60,8%
Recursos líquidos/depósitos totales	66,9%	66,9%	78,8%	118,4%	97,3%
Préstamos/depósitos totales	79,6%	79,6%	68,9%	54,4%	46,2%

Nota: Información al cierre del año fiscal y trimestral basada en GAAP local y Basilea II; en moneda homogénea a la última fecha analizada; el detalle del cálculo de los indicadores se encuentra en el Glosario Técnico. <sup>(1)</sup>Indicadores anualizados; <sup>(2)</sup>No incluye deuda subordinada; <sup>(3)</sup>10 mayores clientes; <sup>(4)</sup>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 III: Glosario****Cálculo de indicadores de la Figura: Resumen de indicadores**

**Índice de liquidez:** [Total de Efectivo y Depósitos + Total de Títulos y Acciones con cotización] / Total de Depósitos

**Índice de morosidad:** Préstamos vencidos (Financiaciones en situación irregular de 3 a 5) / Préstamos Brutos

**Integración de capital:** Integración de capital (RPC) / Activos ponderados por riesgos (APR) según norma del BCRA sobre Capitales Mínimos (Com. "A" 5369)

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

**Glosario técnico**

**APR:** Activos ponderados por riesgo

**BCRA:** Banco Central de la República Argentina.

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

**CER:** Coeficiente de Estabilización de Referencia

**CNV:** Comisión Nacional de Valores.

**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).

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

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

**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).

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

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

**RPC:** Requisito de patrimonio computable

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

**UVA:** Unidad de Valor Adquisitivo

**VN:** Valor Nominal.

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

**Glosario idiomático**

**NPL:** Non Performing Loans. Financiaciones en situación irregular

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

**ROE:** return on equity. Rentabilidad sobre patrimonios.

**Underwriting:** Suscripción.

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Banco Macro S.A.</b>				
Calificación de depósitos en moneda local	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
<b>Calificación de emisor en moneda local</b>	<b>AAA.ar</b>	<b>Estable</b>	<b>AAA.ar</b>	<b>Estable</b>
Programa Global de Obligaciones Negociables Simples a Corto, Mediano y Largo Plazo, por hasta un monto total en circulación de US\$1.500.000.000 en moneda local	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
<b>Calificación de emisor en moneda extranjera</b>	<b>AAA.ar</b>	<b>Estable</b>	<b>AAA.ar</b>	<b>Estable</b>
Obligaciones Negociables Clase G con vencimiento en junio 2029	AAA.ar	Estable	-	-
Programa Global de Obligaciones Negociables Simples a Corto, Mediano y Largo Plazo, por hasta un monto total en circulación de US\$1.500.000.000 en moneda extranjera	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
<b>Calificación de emisor de corto plazo en moneda extranjera</b>	<b>ML A-1.ar</b>	<b>-</b>	<b>ML A-1.ar</b>	<b>-</b>
Calificación de acciones	1.ar	-	1.ar	-

**Información considerada para la calificación.**

- Balance anual auditado al 31 de diciembre de 2024 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Balance trimestral intermedio al 31 de marzo de 2025 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria e Información complementaria disponible en [www.bcra.gob.ar](http://www.bcra.gob.ar)

**Definición de las calificaciones asignadas.**

- **AAA.ar:** Emisores o emisiones calificados en **AAA.ar** con la calidad crediticia más 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
- **1.ar:** Emisores que presentan una combinación muy fuerte de flujo de efectivo y liquidez en el mercado para sus acciones en comparación con otras acciones ordinarias en Argentina

*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.**

→ Metodología de calificación de bancos y compañías financieras - (14/Sep/2020), disponible en <https://moodyslocal.com.ar/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/metodologias-de-calificacion/> y <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 objeto de calificación.

© 2025 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 SIMBOLOS 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, DIFUNDIRSE, 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 todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. 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 [ir.moody.com](http://ir.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 Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA 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.