

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

20 de marzo de 2026

**Banco Mariva S.A.**

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Informe de revisión completo**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

	Calificación	Perspectiva
Depósitos en moneda local (ML)	A.ar	Estable
Depósitos en moneda extranjera (ME)	A.ar	Estable
Depósitos en ML de corto plazo	ML A-1.ar	-
Depósitos en ME de corto plazo	ML A-1.ar	-
Emisor en ML	A.ar	Estable
Emisor en ME	A.ar	Estable
Emisor en ML de corto plazo	ML A-1.ar	-
Emisor en ME de corto plazo	ML A-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**

Mateo Allende +54.11.5129.2773  
Associate Credit Analyst ML  
[Mateo.allende@moodys.com](mailto:Mateo.allende@moodys.com)

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

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

**SERVICIO AL CLIENTE**

Argentina / Uruguay  
+54.11.5129.2600

**RESUMEN**

Moody's Local Argentina afirma las calificaciones de depósitos y de emisor de largo plazo en moneda local y extranjera en **A.ar** y las calificaciones de depósitos y de emisor de corto plazo en moneda local y extranjera en **ML A-1.ar**. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

Las calificaciones de Mariva consideran la baja morosidad de la cartera de créditos, cuyo indicador se ubicó en 0,2% a diciembre de 2025 (por debajo del promedio de 1,4% de 2022-2024), especialmente en un contexto de morosidad creciente a nivel sistema. Este desempeño se ve favorecido por la elevada participación de la cartera comercial, que exhibió un comportamiento más resiliente que el crédito al consumo. Además, se destaca la gestión conservadora de sus activos más riesgosos, reflejada en elevados valores de provisiones (con un indicador de 194,6% a diciembre 2025, por encima de su promedio de 180,8% para 2022-2024).

Las calificaciones reflejan también los niveles de capitalización del banco (con un indicador de 12,5% a diciembre 2025 y 20,3% promedio para 2022-2024) y sus elevadas métricas de liquidez (47,6% a diciembre 2025 y 63,6% promedio para 2022-2024). Esta disminución respecto de su promedio histórico reciente se da en un contexto de fuerte crecimiento de la cartera de préstamos (+47,1% en 2025). Los niveles de capital y liquidez son suficientes para enfrentar situaciones de estrés moderado y potenciales aumentos en las pérdidas crediticias.

Por otra parte, la calificación contempla el carácter volátil de su fondeo por tener dependencia de inversores institucionales y del mercado de capitales. Esta estrategia de fondeo responde a la naturaleza de las operaciones del banco para poder obtener mayor flexibilidad en términos de plazo para la asignación de activos de corto plazo.

En términos de rentabilidad, gran parte de los resultados de la entidad se sustentan en el segmento de intermediación (*trading*) que es sensible a cambios en la coyuntura. El resultado del ejercicio 2025 fue negativo y significó un ROE ajustado por inflación de -2,2%, explicado principalmente por un deterioro en los resultados por intereses netos y por tenencia de instrumentos financieros, mitigado por un menor impacto de la posición monetaria neta. El segmento de intermediación (*trading*) registró pérdidas que no alcanzaron a ser compensadas por los segmentos de banca corporativa, comercial y FCIs.

El sistema bancario argentino se encuentra en una etapa de mayor intermediación financiera, impulsada por el crecimiento del crédito al sector privado en los últimos años, lo que ha incrementado la exposición al riesgo crediticio y desplazado gradualmente la generación de resultados desde los ingresos por títulos hacia la actividad de intermediación. Esta dinámica se

desarrolló en un contexto de condiciones financieras volátiles y restrictivas, que derivaron en un deterioro de la calidad de los activos y mayores presiones sobre la rentabilidad. Hacia adelante, y en la medida en que se consolide el proceso de normalización macroeconómica, esperamos que la morosidad a nivel sistema se estabilice gradualmente.

Banco Mariva S.A. es un banco de capitales argentinos con una trayectoria de 70 años que ofrece diversos productos y servicios en los segmentos de banca corporativa y de inversión. Junto con Mariva Bursátil, Mariva Asset Management, Mariva Capital Markets y First Overseas Bank conforma el Grupo Mariva. Brinda servicios financieros principalmente a clientes corporativos y ofrece un trato personalizado apalancándose en su experiencia y en las sinergias del Grupo. Adicionalmente, Mariva se beneficia de integraciones internacionales a través de First Overseas Bank y Mariva Capital Markets, lo que le permite ampliar su base de clientes y ofrecer un servicio de soluciones *cross border*. Además, estas entidades en los últimos años han aportado mayores ganancias y diversificación en los resultados del Grupo.

### Fortalezas crediticias

- Adecuada calidad de cartera y cobertura de riesgo de activos
- Niveles de capital y liquidez adecuados

### Debilidades crediticias

- Elevada concentración tanto de depósitos como de préstamos
- Baja diversificación de sus segmentos de negocios, siendo que en torno al 75% de los ingresos se concentran en intermediación (*trading*)
- Moderada exposición a instrumentos del sector público, que lo vincula al riesgo de refinanciamiento de la deuda pública y a cambios en las condiciones de la política monetaria

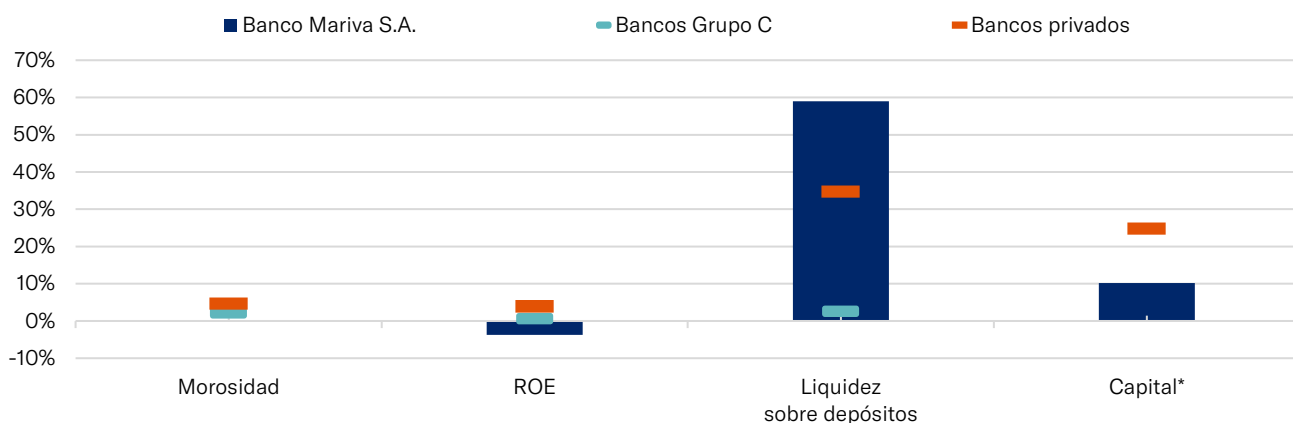
### Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Mayor diversificación de sus ingresos por segmento acompañado de una mejora sostenida en el entorno macroeconómico que le permita expandir su volumen de negocios

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

- Deterioro en el desempeño y volumen de la operatoria de intermediación financiera que perjudique los indicadores de rentabilidad de la entidad
- Deterioro en la capitalización del banco que impacte en su capacidad para absorber pérdidas junto con una reducción sostenida en los niveles de liquidez

**FIGURA 1.** Resumen de indicadores – septiembre 2025



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad e información del BCRA. Nota: El detalle de los cálculos se encuentra en el Anexo III. \*No se encuentra disponible el indicador capital por grupo BCRA.

**Principales aspectos crediticios**

**Perfil Financiero**

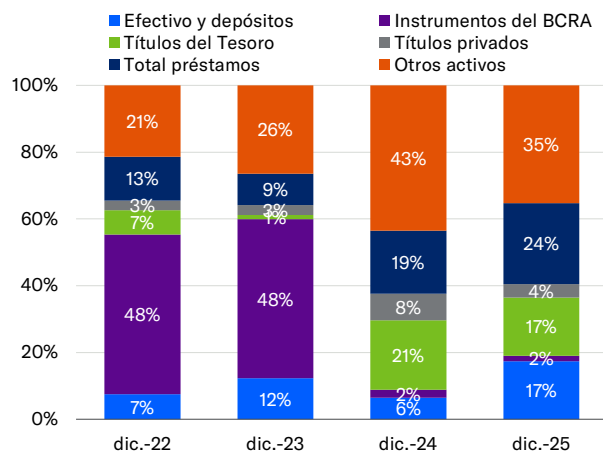
**Solvencia**

**Riesgo de activos**

Banco Mariva contaba con una cartera de financiaciones de ARS 219.450 millones a diciembre 2025 con una participación de mercado de 0,2% sobre el total del sistema. El volumen de préstamos presentó un incremento del 47,1% respecto del año anterior en términos reales, por encima de lo ocurrido a nivel sistema financiero para ese mismo período (36,7%). Este incremento no fue en detrimento del desempeño de la cartera, ya que la morosidad incluso presentó una caída con un indicador de 0,2% a diciembre 2025 respecto del 0,5% a diciembre 2024.

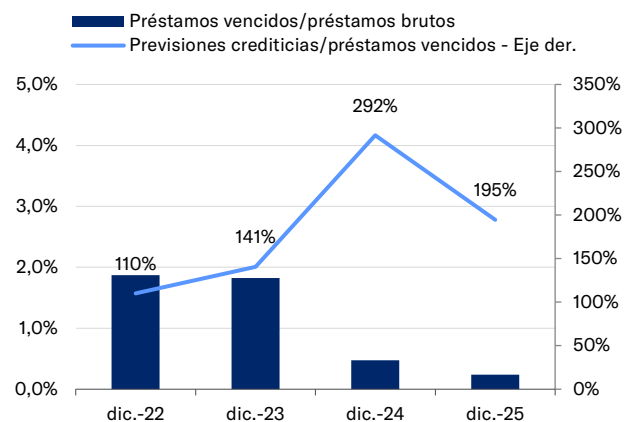
Los activos del banco aumentaron en un 25,9% en términos reales respecto a diciembre 2024. Se destaca el incremento de la participación en el activo total de financiaciones al sector privado (24,2% a diciembre 2025 desde 18,9% a diciembre 2024). Respecto de la exposición a títulos públicos, se redujo durante el año hasta representar en torno al 17,4% del activo a diciembre 2025 (desde 20,8% en diciembre 2024).

**FIGURA 2.** Composición de los activos totales



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

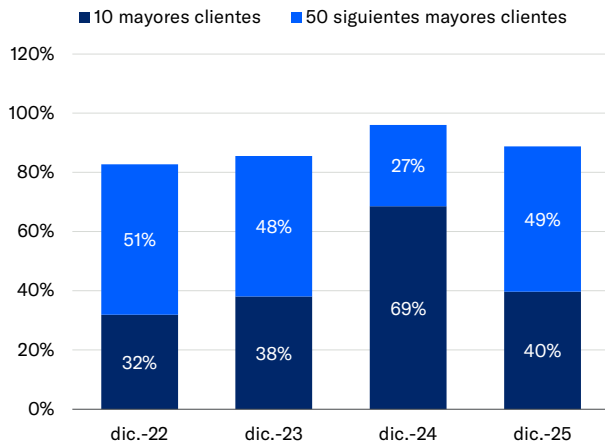
**FIGURA 3.** Préstamos vencidos y provisiones



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

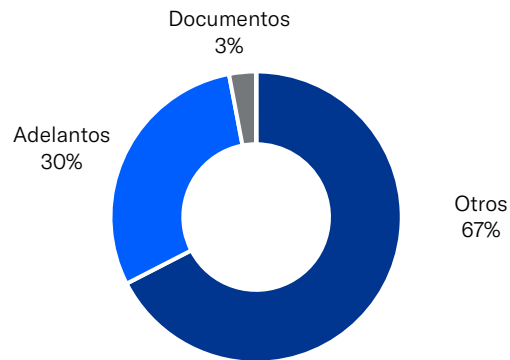
La cartera de préstamos del banco presenta una elevada concentración con el 39,8% del total en sus primeros 10 clientes a diciembre de 2025. Como mitigante, el banco mantiene una gestión conservadora de provisiones para perdidas crediticias, con índices de provisionamiento de 194,6% a diciembre de 2025 (180,8% promedio para los últimos tres ejercicios). La cartera de financiaciones se compone principalmente por préstamos al segmento comercial (84,6% del total) y los productos más destacados son adelantos (30%) y descuento de documentos (3%) entre otros.

**FIGURA 4.** Granularidad de la cartera de préstamos



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

**FIGURA 5.** Composición de cartera de préstamos



Nota: a diciembre de 2025.

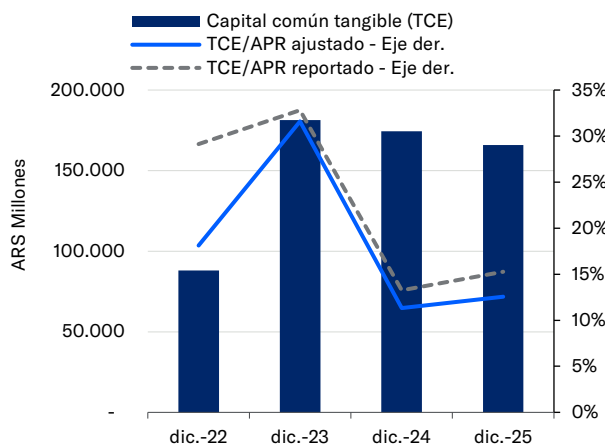
Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad.

**Capital**

El capital común tangible sobre activos ponderados por riesgo (APR) ajustados del banco se ubicó en 20,3% para 2022-2024 y se situó en 12,5% a diciembre 2025. Esta disminución respecto de su promedio histórico se enmarca acorde a un contexto de fuerte crecimiento del crédito al sector privado y uso más eficiente del capital propio de las entidades financieras. El indicador sin ajustar se ubicó en 15,3% a la misma fecha. La diferencia entre el indicador ajustado y sin ajustar se explica por la exposición a títulos públicos, que descontamos en el indicador ajustado de capital de Moody's Local Argentina. Consideramos que el nivel de capital reportado por el banco es suficiente para respaldar situaciones de estrés moderado y potenciales aumentos en las pérdidas crediticias.

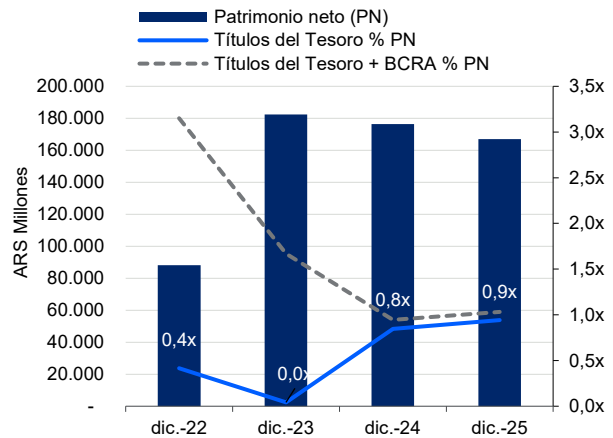
La exposición del patrimonio neto del banco a sector público fue de 1,0x, por debajo de sus pares comparables. En lo que respecta a exigencias de capitales mínimos, a diciembre de 2025 Mariva presentó un exceso de integración del exigible regulatorio superior al 50%.

**FIGURA 6.** Capitalización



Nota: valores en moneda homogénea al último EECC anualizado.  
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad.

**FIGURA 7.** Patrimonio Neto



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

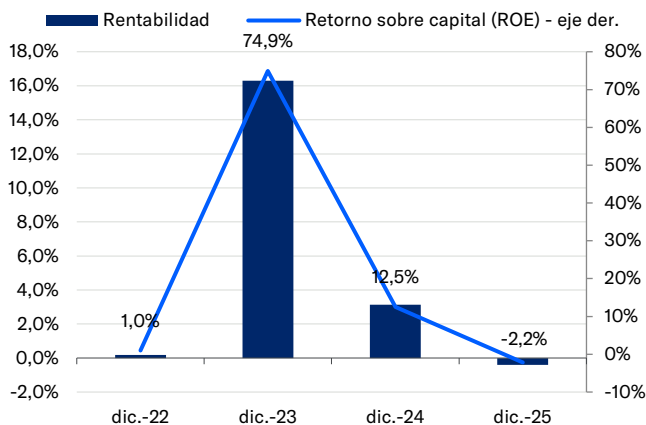
**Rentabilidad**

La mayor parte de los resultados se sustentan en el segmento de intermediación (*trading*) que es sensible a cambios en la coyuntura. El resultado de 2025 fue negativo y significó un ROE ajustado por inflación de -2,2%, en línea con la volatilidad de los mercados de capitales internacionales y local.

El desempeño del segmento de intermediación financiera registró una pérdida de ARS 17.625 millones y no alcanzó a ser compensada por las ganancias en segmentos de banca corporativa (ARS 2.223 millones), banca comercial (ARS 5.373 millones) y FCI (6.301 millones). Los ingresos devengados del banco provinieron principalmente de los ingresos por intereses (de los cuales el 74% correspondieron al segmento de banca comercial) y de los resultados de instrumentos financieros (de los cuales el 91% correspondieron al segmento de *trading*). Estos últimos se redujeron un 21,7% en términos reales respecto a 2024, debido en parte al contexto financiero volátil atravesado durante la mayor parte del ejercicio. En términos de erogaciones, las generadas por intereses se incrementaron un 84,9% respecto a 2024 en un contexto de mayores costos de fondeo. Cabe destacar que la pérdida por la posición monetaria neta se redujo considerablemente (-66,2%), consistente con la baja de la inflación durante el ejercicio.

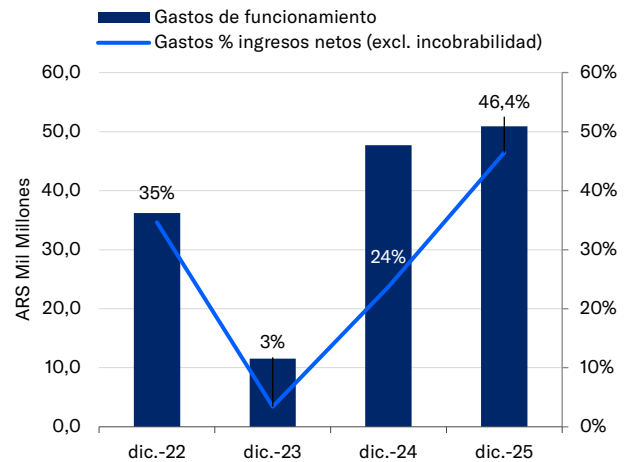
La eficiencia de la entidad, medida como la participación de los gastos de funcionamiento sobre ingresos operativos netos ha mostrado una mejora en años anteriores resultado de las iniciativas de productividad. Sin embargo, dada la caída en ingresos en los últimos dos ejercicios, este indicador se vio incrementado y comprendió el 46,4% de los ingresos netos en 2025 (Figura 9).

**FIGURA 8. Rentabilidad y ROE**



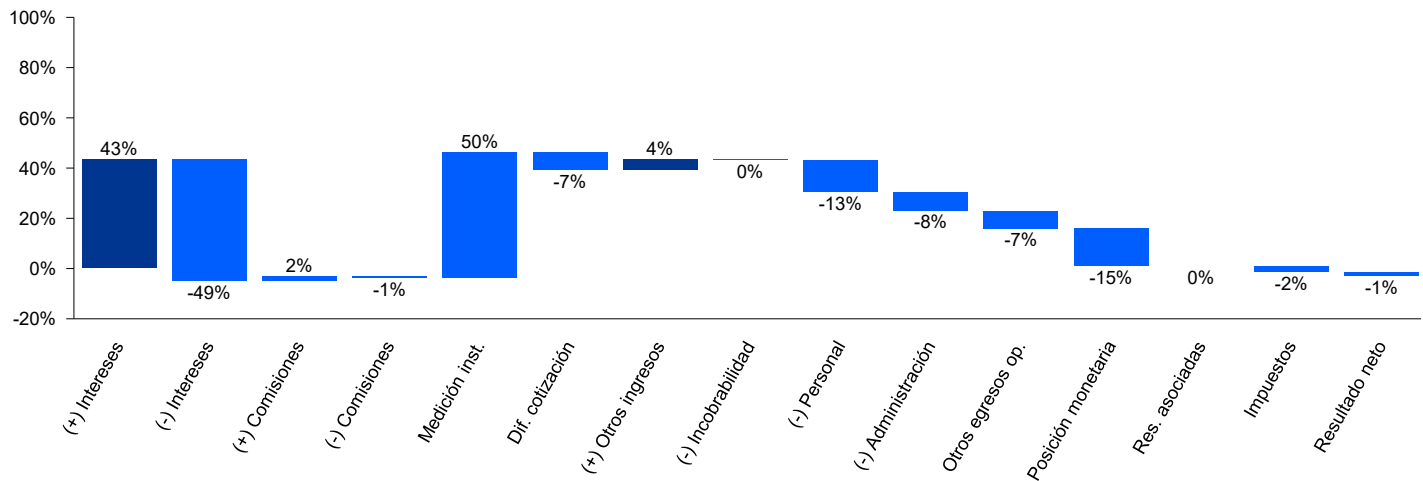
*Nota: los indicadores desde 2020 surgen de EECC ajustados por inflación.*  
*Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad.*

**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.*

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



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

**Liquidez**

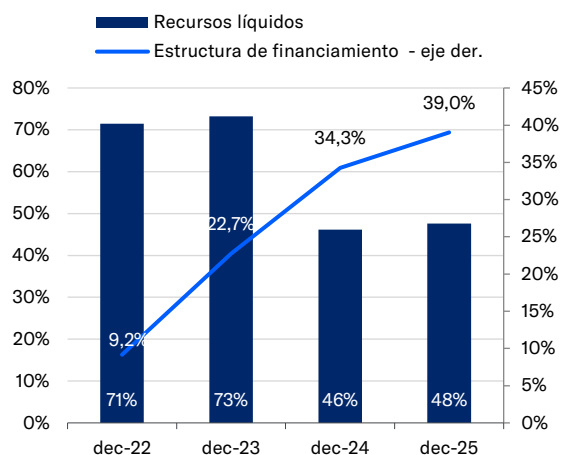
**Estructura de financiamiento y recursos líquidos**

Banco Mariva históricamente presentó indicadores de liquidez elevados en línea con lo reportado por sus pares comparables. A diciembre de 2025, los activos líquidos de la entidad representaron un 47,6% del total de activos tangibles. El fondeo del banco se encuentra mayormente concentrado en depósitos del sector privado no financiero, provenientes principalmente de fondos comunes de inversión.

A partir del segundo semestre de 2024 el mercado de capitales se posicionó como una alternativa para conseguir fondeo para operaciones de intermediación financiera efecto de la mejora en las condiciones macroeconómicas. Aún en un entorno operativo desafiante de menor liquidez en el mercado de capitales local con mayores costos de financiamiento, la emisión de ON continúa siendo una alternativa a la que tiene acceso el sistema financiero.

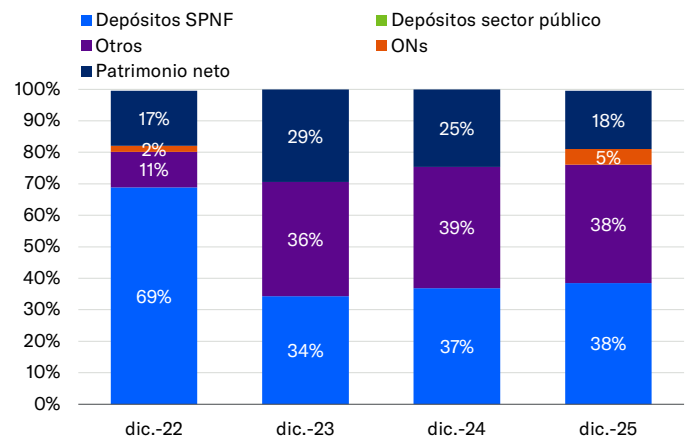
Banco Mariva emitió en septiembre de 2025 las ON Serie I con vencimiento en septiembre de 2026 por un monto de USD 24,1 millones, denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses (MEP), y que devengan una tasa de interés del 7,5%. Asimismo, en octubre de 2025 realizó la emisión de las ON Serie II con vencimiento en abril de 2026 por un monto de USD 10,1 millones, denominadas en dólares estadounidenses y pagaderas en pesos (ARS).

**FIGURA 11.** 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.

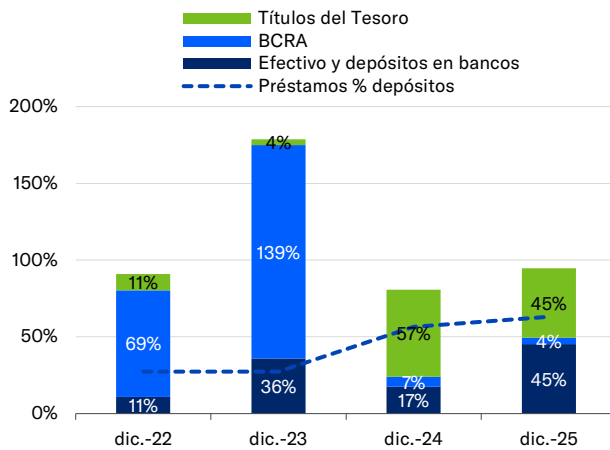
**FIGURA 12.** Composición del fondeo total



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

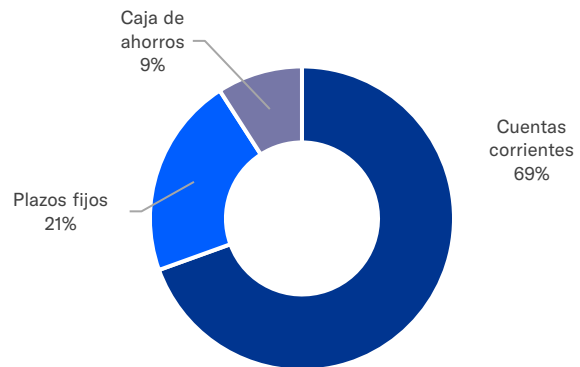
La cobertura de los depósitos con activos líquidos de Mariva es elevada (Figura 13). A diciembre de 2025, los depósitos representaron un 38,5% del activo, por encima del 36,8% a diciembre 2024. La base de depósitos tiene baja granularidad, con el 47,5% concentrado en sus 10 mayores clientes, aunque parcialmente mitigado por proceder de Fondos Comunes de Inversión.

**FIGURA 13.** Liquidez y préstamos sobre depósitos



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

**FIGURA 14.** Apertura de los depósitos



Nota: Información a diciembre 2024.

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 Banco Mariva 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 Banco Mariva, 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 del Banco Mariva 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.

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

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de Emision	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
Obligaciones Negociables Serie I con vencimiento en septiembre 2026	USD	29/09/2025	29/09/2026	Al vencimiento	7,5%	Semestral
Obligaciones Negociables Serie II con vencimiento en abril 2026	USD-L	8/10/2025	01/04/2026	Al vencimiento	A descuento	-

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

En millones de ARS (moneda homogénea al 31/12/2025)	2025	2024	2023	2022
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	157.572	46.142	76.390	37.649
Títulos BCRA	14.686	17.199	296.261	240.855
Títulos públicos	157.437	149.366	7.682	36.733
Préstamos totales	219.450	149.205	58.260	95.152
Activos intangibles	1.166	1.961	974	-
Activo total	905.011	718.605	622.173	503.546
Depósitos totales	347.917	263.855	212.949	346.983
Sector público	-	-	-	-
Sector financiero	33	-	-	-
Sector privado no financiero y residentes del exterior	347.884	263.855	212.949	346.983
BCRA y otras instituciones financieras	3.894	300	232	2.109
Obligaciones negociables <sup>(2)</sup>	45.145	-	-	9.566
Pasivo total	737.930	542.308	439.874	415.438
Patrimonio neto	167.080	176.297	182.298	88.108
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>				
Resultado neto por intereses	(12.771)	26.400	32.048	12.546
Resultado neto por comisiones	3.176	4.430	5.374	5.414
Cargos por incobrabilidad	759	2.020	2.599	1.613
Ingreso operativo neto	108.852	198.862	334.918	102.958
Beneficios al personal	32.007	29.472	28.245	22.192
Gastos administrativos	18.891	18.241	(16.722)	14.021
Resultado operativo	40.030	132.352	257.793	50.831
Resultado antes de impuestos	2.251	23.222	155.201	3.917
Resultado neto	(3.727)	22.470	101.286	881
<b>INDICADORES</b>				
Préstamos vencidos/préstamos brutos	0,2%	0,5%	1,8%	1,9%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	194,6%	291,6%	140,6%	110,1%
Préstamos/activo total	24,2%	20,8%	9,4%	18,9%
Concentración de las financiaciones <sup>(3)</sup>	39,8%	68,6%	38,1%	32,0%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	19,0%	23,2%	48,9%	55,1%
Capital ajustado	12,5%	11,3%	31,6%	18,1%
Patrimonio neto/activo total	18,5%	24,5%	29,3%	17,5%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos <sup>(4)</sup>	46,4%	23,8%	3,4%	34,6%
Rentabilidad	-0,4%	3,1%	16,3%	0,2%
ROAA	-0,5%	3,4%	18,0%	0,2%
ROE	-2,2%	12,5%	74,9%	1,0%
Depósitos/pasivos totales	47,1%	48,7%	48,4%	83,5%
Depósitos/activo tangible	38,5%	36,8%	34,3%	68,9%
Obligaciones negociables/activo tangible	5,0%	-	-	1,9%
Concentración de los depósitos <sup>(3)</sup>	47,5%	60,7%	53,8%	53,1%
Estructura de financiamiento	39,0%	34,3%	22,7%	9,2%
Recursos líquidos/activo tangible	47,6%	46,1%	73,2%	71,4%
Recursos líquidos/depósitos totales	123,8%	125,3%	213,6%	103,7%
Préstamos/depósitos totales	63,1%	56,5%	27,4%	27,4%

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 Mariva S.A.</b>				
Calificación de depósitos en moneda local	A.ar	Estable	A.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 largo plazo	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor en moneda local	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda local de corto plazo	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Serie II con vencimiento abril 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor en moneda extranjera de corto plazo	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Serie I con vencimiento septiembre 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-

**Información considerada para la calificación.**

- Último balance anual auditado al 31/12/25 y anteriores disponibles en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria e información complementaria. Disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)
- Documentos de emisiones, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

**Definición de las calificaciones asignadas.**

- **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 o emisiones 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.**

- 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.

© 2026 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 LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, 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, 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. 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 o evaluación 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 evaluación 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 o evaluación 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 y de Gobernanza - 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., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT 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. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. 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.