

INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco Santander Argentina S.A.

14 de febrero 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 ML de corto plazo	ML A-1.ar	-
Emisor en ME	AAA.ar	Estable
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

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

Candelaria Feijo +54.11.5129.2742
Associate Credit Analyst ML
Candelaria.feijo@moodys.com

Gabriela Catri +54.11.5129.2767
Ratings Manager ML
Gabriela.catri@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

RESUMEN

Moody's Local Argentina asigna una calificación en moneda local de corto plazo de ML A-1.ar a las Obligaciones Negociables Clase XXVIII con vencimiento en febrero 2026 a emitir por Banco Santander Argentina S.A. ("Banco Santander").

Estas calificaciones de crédito podrían verse modificadas ante la ocurrencia de cambios en el proceso de finalización de documentos y la emisión de valores que se encuentran en estado previo a oferta pública; como así también, alteraciones en las características fundamentales de la calificación tales como cambios en las condiciones de mercado, proyecciones financieras, estructura de la transacción y los términos y condiciones de la emisión o información adicional.

Las ON Clase XXVIII serán emitidas por un valor nominal de hasta ARS 20.000 millones ampliable hasta ARS 100 mil millones, estarán denominadas y serán pagaderas en pesos, devengarán tasa de interés TAMAR privada más un margen a licitar y su vencimiento operará a los 12 meses de la fecha de emisión y liquidación.

Asimismo, Moody's Local Argentina afirma la calificación de depósitos y de emisor de largo plazo en moneda local y extranjera en AAA.ar y la calificación de depósitos de corto plazo en moneda local y extranjera en ML A-1.ar. Al mismo tiempo, asigna una calificación de emisor corto plazo en moneda local y extranjera de ML A-1.ar. El listado completo de calificaciones se encuentra al final de este reporte. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

Las calificaciones de Banco Santander reflejan su establecida franquicia en el país como el segundo banco privado más grande en términos de depósitos (9,7% del total del sistema a septiembre 2024) y el primero en términos de préstamos (11,7%), y su pertenencia a un grupo financiero internacional con importante presencia en la región. A su vez, las calificaciones de Banco Santander contemplan la alta calidad de su cartera de activos, con bajos niveles históricos de morosidad (1,7% a septiembre de 2024) y elevados índices de cobertura de su cartera en mora (190,5% de provisiones).

Asimismo, Banco Santander 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, que para los últimos doce meses a junio de 2024 reportó un ROE ajustado por inflación de 30,8%.

A septiembre de 2024 el stock de préstamos de Banco Santander aumentó un 25,8% en términos reales en relación al cierre de 2023, levemente por debajo del 26,9% que creció el sistema financiero en su totalidad. 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 39,3% del activo frente al 30,2% en 2023. Esto resultó en una menor exposición a Títulos Públicos e instrumentos

del BCRA (16,3% del total activo vs 35,4%) que se componen principalmente por: (i) LeFi, para cubrir necesidades diarias de caja, (ii) Lecaps, para liquidez de corto plazo y (iii) Títulos del Tesoro ajustables por CER, para cobertura del patrimonio.

En términos de capital, Banco Santander reportó un indicador ajustado por exposición a Títulos Públicos de 17,5% a septiembre de 2024, menor al reportado en diciembre como causa de mayores APR por el aumento en la originación de préstamos. El capital sin ajustar se ubicó en 23,5%. Por su parte, indicador de liquidez sobre activos tangibles se ubicó en 47,8% y continúa siendo holgado.

Banco Santander es un banco universal líder en medios de pagos, comercio exterior, servicios transaccionales, *cash management* y fondos de inversión, con una amplia red de sucursales a lo largo del país. Sus clientes son individuos y corporativos de diversos sectores de la economía y su operatoria se apalanca en un fuerte foco en la digitalización de sus procesos. Además, es uno de los principales participantes en los mercados bursátiles, de títulos públicos y cambiarios y es considerado de Importancia Sistémica Local (D-SIB) por el BCRA.

Las calificaciones en moneda extranjera asignadas por Moody's Local Argentina contemplan el riesgo de transferencia y convertibilidad.

Fortalezas crediticias

- Sólida posición competitiva, como segundo banco privado del sistema tanto en términos de depósitos y primero en términos de préstamos, líder en créditos de consumo y banca comercial.
- Base de fondeo granular y de bajo costo, por la relevancia de los depósitos en cuentas a la vista que proporciona estabilidad y se traduce en sólidos márgenes financieros.
- Bajos niveles de morosidad y elevados indicadores de cobertura con provisiones.
- Propiedad de Banco Santander S.A. (España), (calificado por Moody's Ratings en A2), del que la entidad deriva sinergias de negocio regionales y globales.

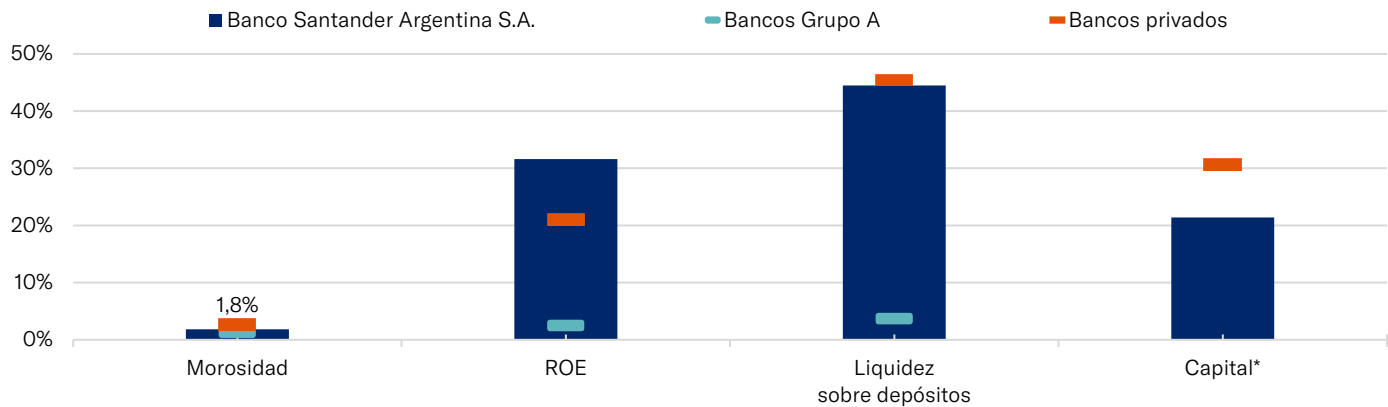
Debilidades crediticias

- Exposición a títulos públicos que lo vincula al riesgo soberano y a cambios en las condiciones de la política monetaria
- Elevada competencia de bancos nacionales e internacionales

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 – Septiembre 2024



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

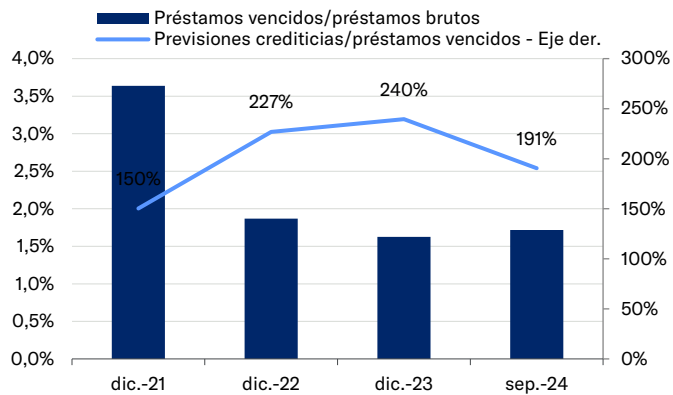
Perfil financiero

Solvencia

Riesgo de activos

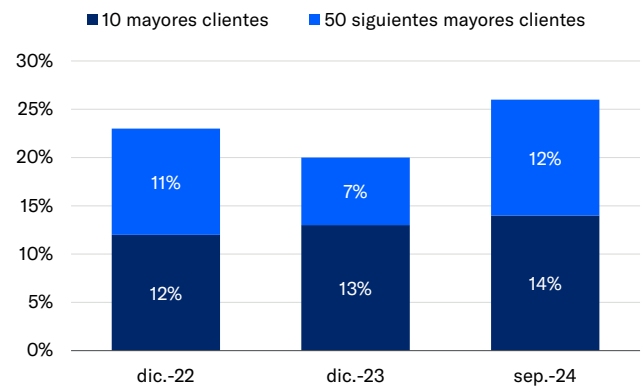
La cartera de financiaciones de Banco Santander es amplia y diversificada en términos de actividad y región geográfica, y ascendió a ARS 6.602 mil millones a septiembre de 2024, con un 11,7% de participación de mercado en el sistema financiero. Banco Santander presentó adecuadas métricas de calidad de activos, con un nivel de morosidad de la cartera de 1,7% al finalizar el tercer trimestre de 2024 (por debajo del 2,4% en promedio para los ejercicios 2021-2023). La cartera de clientes del banco es diversa y granular, con el 14% concentrado en sus 10 mayores clientes), y contiene un bajo riesgo al estar compuesta por diversos tipos de clientes, incluyendo corporativos y personas físicas de múltiples segmentos. Asimismo, el banco tiene una gestión conservadora frente a sus activos más riesgosos, que se evidencia en índices de provisionamiento de 190,5% de su cartera en mora a septiembre 2024 (205,5% en promedio para los ejercicios 2021-2023) y de un 3,4% sobre los 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



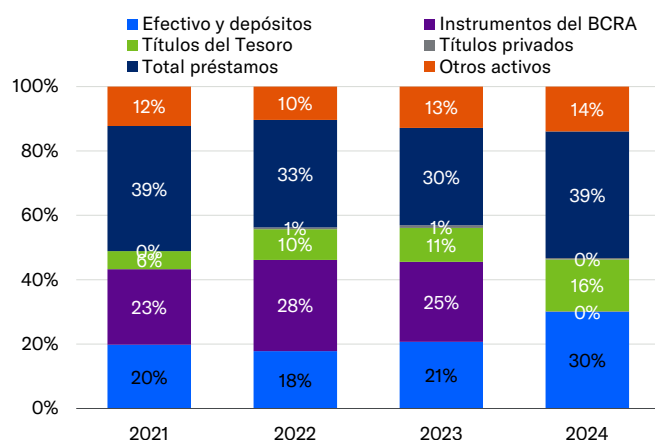
Fuente: Moody's Local Argentina en base a BCRA

En septiembre de 2024, la cartera de financiamientos aumentó un 25,8% en términos reales, levemente por debajo de lo ocurrido a nivel sistema financiero en su totalidad (26,9%). El crecimiento se debió en mayor medida por 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 39,3% del activo frente al 30,2% al cierre de 2023.

Esto resultó en una menor exposición a Títulos Públicos (16,2% del total activo vs 35,4%) que se componen principalmente por: (i) LeFi, para cubrir necesidades diarias de caja, (ii) Lecaps, para liquidez de corto plazo y (iii) Títulos del Tesoro ajustables por CER, para cobertura del patrimonio. Esperamos que a medida que las condiciones macroeconómicas continúen la senda de mejora, el banco podría tener una elevada capacidad de originación de nueva cartera, apalancado en su buena diversificación y bajos costos de fondeo.

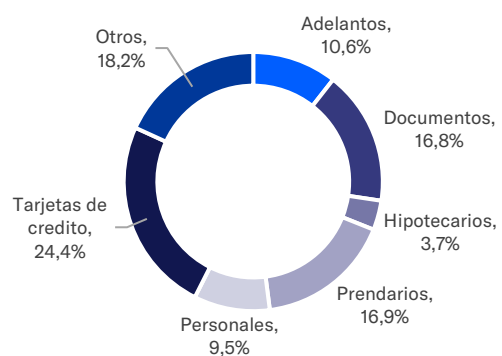
En cuanto a la composición de la cartera de financiamientos, a septiembre de 2024 la entidad presentaba una mayor participación en el segmento consumo (63,8%) que en el comercial (36,2%) en línea con su composición histórica. Actualmente, los rubros de tarjetas de crédito y préstamos prendarios son los más relevantes para el banco (Figura 5), seguidos por documentos.

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 – Sep-2024

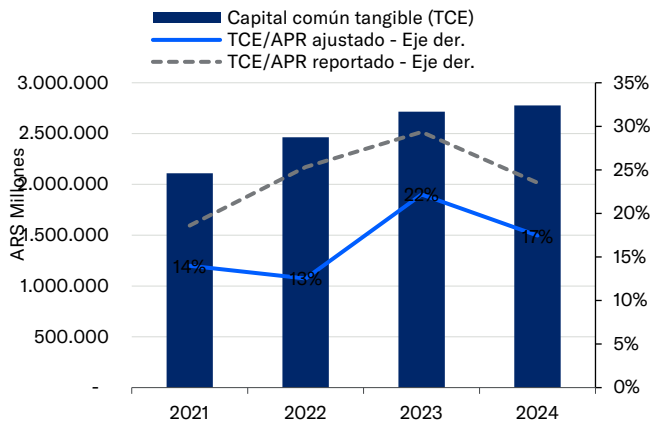


Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

Capital

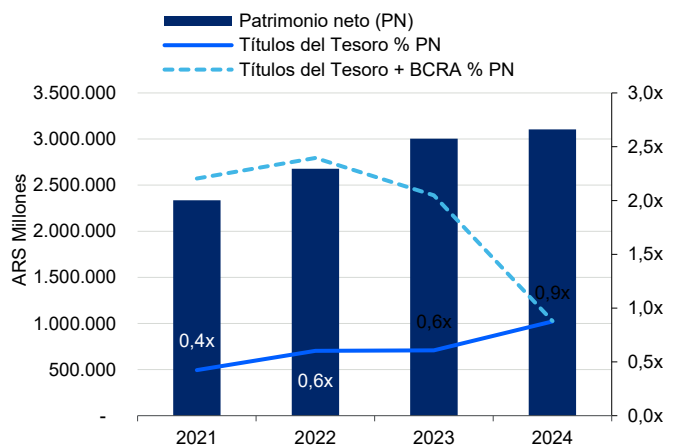
En términos de capital, Banco Santander reportó un indicador ajustado por exposición a títulos públicos de 17,5% a septiembre 2024, menor al reportado a diciembre 2023 como causa de mayores APR por el aumento en la originación de préstamos. El capital sin ajustar se ubicó en 23,5%. La diferencia entre el indicador ajustado y sin ajustar se explica por la exposición a instrumentos 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 Santander ascendió a 18,8% a septiembre de 2024, por debajo del promedio de lo reportado por entidades comparables (21,3%), y su exposición a Títulos del Tesoro y a Letras, Notas y Pases del BCRA fue de 0,6x y 1,4x respectivamente.

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



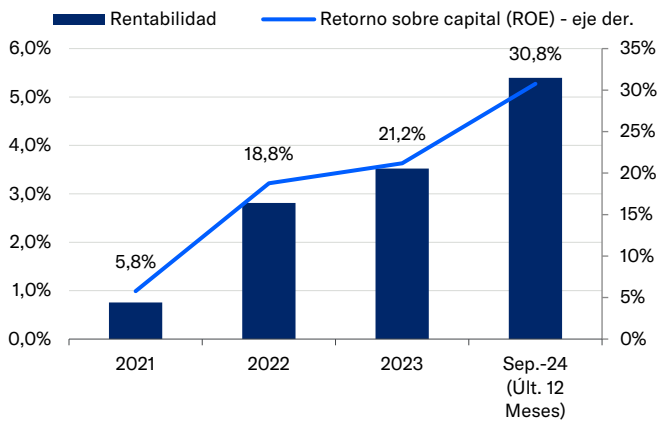
Nota: BCRA incluye operaciones de pase con el BCRA
Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

Rentabilidad

La capacidad de generación de utilidades de Banco Santander se sustenta en su franquicia bien establecida y en su gran base de depósitos tanto mayoristas como minoristas de diferentes segmentos. El reportó un ROE ajustado por inflación del 30,8% para los últimos doce meses a septiembre 2024. 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.

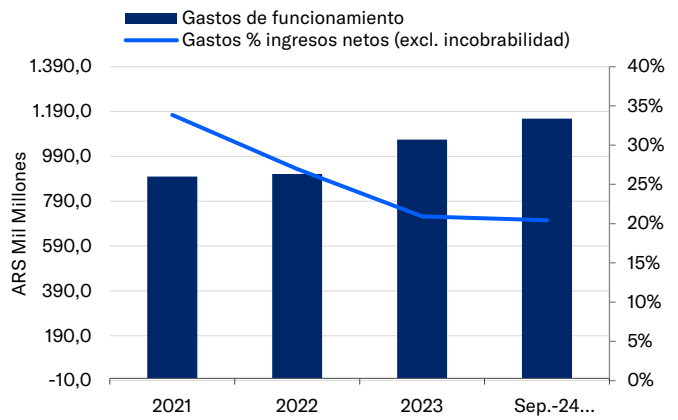
La eficiencia histórica de la entidad, medida como la participación de los gastos de funcionamiento sobre ingresos operativos netos, se encuentra en línea a lo reportado por el promedio de sus pares comparables (25,3%). A septiembre de 2024, el indicador ascendió a 20,4%.

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

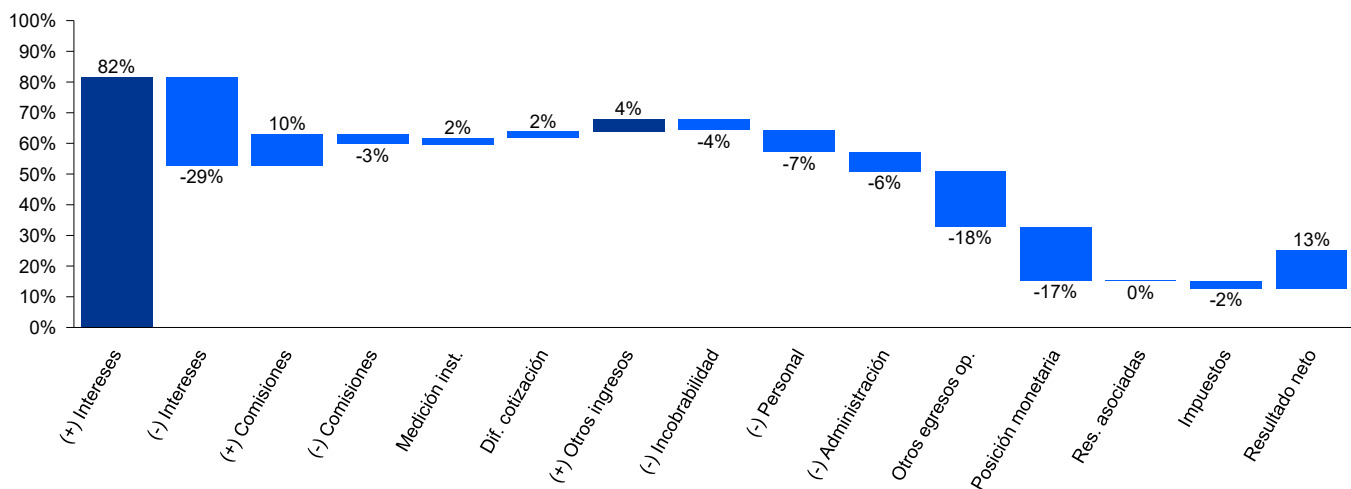


Nota: Incluye beneficios al personal + gastos administrativos Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

A septiembre de 2024, los ingresos devengados del banco se respaldaron principalmente en ingresos provenientes de títulos públicos y préstamos. Los intereses por títulos de deuda y operaciones de pase representaron el 55% de los ingresos por intereses y los préstamos el 44% frente a los 59% y 41% del mismo período de 2023. Por su parte, los egresos por intereses decrecieron en un 52% en su comparación interanual dada la caída en las tasas de interés que generaron una menor erogación en los intereses por depósitos.

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 – Sep 2024



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

Liquidez

Estructura de financiamiento y recursos líquidos

Banco Santander cuenta con una holgada posición de liquidez, en línea lo reportado por sus pares comparables. Los activos líquidos del banco representaron al 30 de septiembre de 2024 un 47,8% del total de activos tangibles, colocados principalmente en instrumentos que están expuestos al riesgo soberano (16,2% de los activos totales al 30 de septiembre de 2024), un rasgo común de los bancos argentinos en la actualidad.

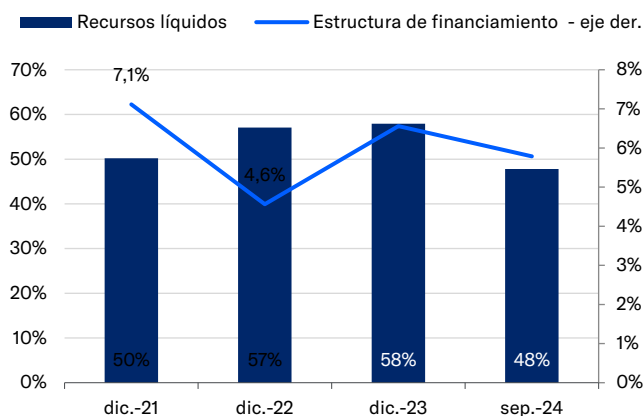
La estructura de financiamiento del banco se caracteriza por ser de recursos estables, al encontrarse equilibrada entre el mercado institucional y un alto alcance al minorista de relativamente bajo costo. El fondeo del banco mediante la emisión de obligaciones negociables al 30 de septiembre de 2024 era inexistente.

Sin embargo, a partir del segundo semestre de 2024 las condiciones macroeconómicas comenzaron una senda de mejoría y el mercado de capitales se posicionó como alternativa para conseguir fondeo para operaciones de intermediación financiera.

Es debido a esto, que el 22 de enero de 2025 Banco Santander emitió las Obligaciones Negociables Clase XXVII por un valor nominal de ARS 56.382 millones, a tasa de interés variable nominal anual, compuesta por la Tasa TAMAR Privada, más un margen aplicable de 2,75%, y con vencimiento el 22 de enero de 2026.

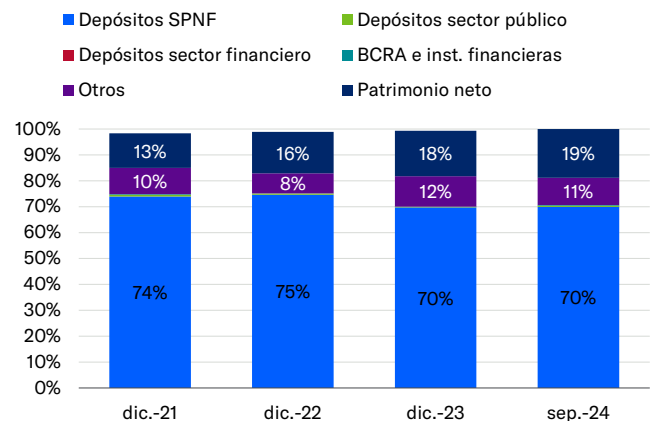
Banco Santander planea la emisión de las ON Clase XXVIII por un valor nominal de hasta ARS 20.000 millones ampliable hasta ARS 100 mil millones, que estarán denominadas y serán pagaderas en pesos, devengarán tasa de interés TAMAR más un margen a licitar y su vencimiento operará a los 12 meses de la fecha de emisión y liquidación.

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

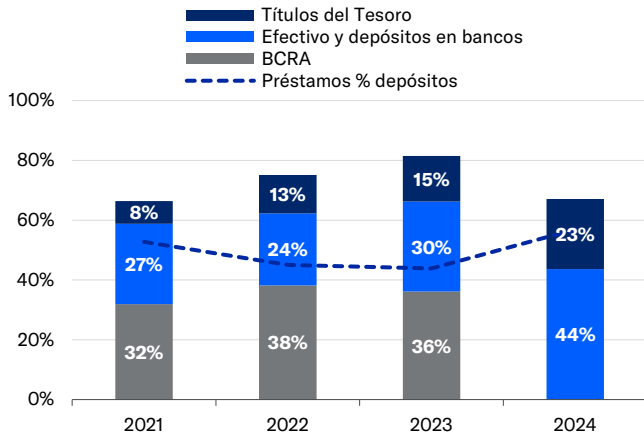
FIGURA 12 Composición del fondeo total



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

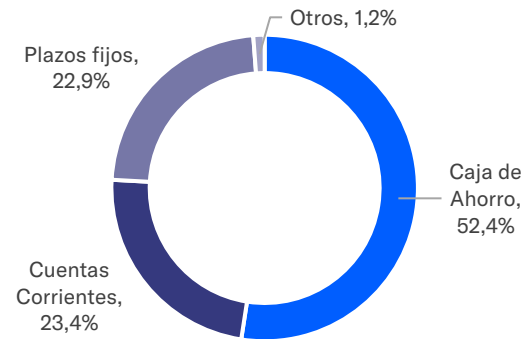
La cobertura de los depósitos con activos líquidos de Banco Santander es elevada (Figura 15) y a septiembre 2024 alcanzó el 30,0%, y provienen principalmente de individuos, PyMEs y corporaciones. La base de depósitos de Banco Santander presenta una buena granularidad y a septiembre 2024 sus 10 mayores clientes representaron el 14% de sus depósitos totales levemente por encima del 13% a diciembre de 2023.

FIGURA 13 Liquidez y préstamos sobre depósitos



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

FIGURA 14 Apertura depósitos



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

Anexo I - Obligaciones Negociables vigentes y 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 XXVIII	ARS	Pendiente de emisión	A los 12 meses de la fecha de emisión y liquidación	Al vencimiento	Tasa TAMAR + margen a licitar	Trimestral

Anexo II: Información contable e indicadores operativos y financieros

En millones de ARS (moneda homogénea al 30/09/2024)	Sep-24 (Últ. 12 meses) ⁽¹⁾	9M 2024 (Sep-24)	2023	2022	2021
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Efectivo y depósitos en bancos	5.047.697	5.047.697	3.595.802	3.026.044	3.505.514
Títulos BCRA	14.322	14.322	4.327.702	4.803.461	4.158.992
Títulos públicos	2.719.162	2.719.162	1.825.972	1.613.386	989.344
Préstamos totales	6.602.146	6.602.146	5.248.823	5.662.371	6.878.945
Activos intangibles	326.703	326.703	288.593	214.802	226.658
Activo total	16.798.627	16.798.627	17.383.476	16.954.790	17.701.675
Depósitos totales	11.599.305	11.599.305	11.965.674	12.572.512	13.033.759
Sector público	82.243	82.243	46.289	73.411	109.958
Sector financiero	1.473	1.473	1.283	9.722	6.446
Sector privado no financiero y residentes del exterior	11.515.590	11.515.590	11.918.101	12.489.379	12.917.356
BCRA y otras instituciones financieras	38.072	38.072	5.406	6.542	53.702
Obligaciones negociables ⁽²⁾	-	-	-	-	88.158
Pasivo total	13.694.262	13.694.262	14.380.000	14.276.185	15.365.768
Patrimonio neto	3.104.365	3.104.365	3.003.476	2.678.605	2.335.907
ESTADO DE RESULTADOS					
Resultado neto por intereses	4.536.455	3.064.980	3.562.176	2.165.260	1.602.872
Resultado neto por comisiones	538.470	408.872	517.300	525.160	510.489
Cargos por incobrabilidad	306.264	209.942	275.267	186.527	239.864
Ingreso operativo neto	5.361.657	3.742.770	4.814.731	3.195.392	2.417.400
Beneficios al personal	682.264	419.160	672.949	498.927	492.835
Gastos administrativos	475.815	367.703	391.724	412.647	406.741
Resultado operativo	2.834.910	1.907.274	2.604.511	1.250.595	645.252
Resultado antes de impuestos	1.220.647	872.566	1.047.735	494.087	313.213
Resultado neto	906.689	735.229	602.061	470.481	132.071
ESTADO DE RESULTADOS					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	1,7%	1,7%	1,6%	1,9%	3,6%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	190,5%	190,5%	239,5%	226,8%	150,3%
Préstamos/activo total	39,3%	39,3%	30,2%	33,4%	38,9%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	14,0%	14,0%	13,0%	12,0%	14,6%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	16,3%	16,3%	35,4%	37,8%	29,1%
Capital ajustado	17,5%	17,5%	22,2%	12,5%	14,0%
Patrimonio neto/activo total	18,5%	18,5%	17,3%	15,8%	13,2%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	20,4%	-1,3%	20,9%	27,0%	33,9%
Rentabilidad	5,4%	4,5%	3,5%	2,8%	0,8%
ROAA	5,9%	5,7%	3,5%	2,7%	0,7%
ROE	30,8%	32,1%	21,2%	18,8%	5,8%
Depósitos/pasivos totales	84,7%	84,7%	83,2%	88,1%	84,8%
Depósitos/activo tangible	70,4%	70,4%	70,0%	75,1%	74,6%
Obligaciones negociables/activo tangible	-	-	-	-	0,5%
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	14,0%	14,0%	21,0%	13,0%	10,9%
Estructura de financiamiento	5,8%	5,8%	6,6%	4,6%	7,1%
Recursos líquidos/activo tangible	47,8%	47,8%	57,9%	57,1%	50,2%
Recursos líquidos/depósitos totales	67,9%	67,9%	82,8%	76,0%	67,3%
Préstamos/depósitos totales	56,9%	56,9%	43,9%	45,0%	52,8%

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

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

Anexo III: Glosario**Cálculo de indicadores de la Figura: Resumen de indicadores**

Índice de liquidez: $[\text{Total de Efectivo y Depósitos} + \text{Total de Títulos y Acciones con cotización}] / \text{Total de Depósitos}$

Índice de morosidad: $\text{Préstamos vencidos (Financiaciones en situación irregular de 3 a 5)} / \text{Préstamos Brutos}$

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

Rentabilidad sobre Patrimonio Neto (ROE): $\text{Resultados anualizados} / \text{patrimonio neto promedio.}$

Glosario técnico

APR: Activos ponderados por riesgo

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Capital: $(\text{Capital común tangible} - \text{activos intangibles}) / \text{activos ponderados por riesgo (APR).}$

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia

CNV: Comisión Nacional de Valores.

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

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

Rentabilidad sobre Activos (ROAA): $\text{Resultados anualizados} / \text{total de activos promedio.}$

Rentabilidad: $\text{Ingresos netos (después de impuestos)} / \text{activos tangibles.}$

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
Banco Santander Argentina S.A.				
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	-	ML A-1	-
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1	-	ML A-1	-
Calificación de emisor en moneda local	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Programa de Emisión de Obligaciones Negociables por un monto nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$3.000.000.000 en moneda local	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda local de corto plazo	ML A-1	-	-	-
Obligaciones Negociables Clase XXVIII con vencimiento en febrero 2026 ^(*)	ML A-1	-	-	-
Calificación de emisor en moneda extranjera	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Programa de Emisión de Obligaciones Negociables por un monto nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$3.000.000.000 en moneda extranjera	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera de corto plazo	ML A-1	-	-	-

(*)Previo a Oferta Pública

Información considerada para la calificación.

- Balance anual auditado al 31 de diciembre de 2023 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Balance intermedio al 30 de septiembre de 2024 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria e Información complementaria disponible en www.bcra.gob.ar
- Documentos de emisiones, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

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

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 - (14/9/2020), 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 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.