

## COMUNICADO DE PRENSA

### CONTACTOS

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

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

Gabriela Catri  
+54.11.5129.2767  
Ratings Manager  
[Gabriela.catri@moodys.com](mailto:Gabriela.catri@moodys.com)

### SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay  
+54.11.5129.2600

# Moody's Local Argentina asigna una calificación de ML A-1.ar a una nueva emisión de Banco de Valores S.A.

## ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

Buenos Aires, Argentina

3 de septiembre de 2025

Moody's Local Argentina asigna una calificación de corto plazo en moneda extranjera de ML A-1.ar a las Obligaciones Negociables ("ON") Clase II con vencimiento en septiembre 2026 a ser emitidas por Banco de Valores S.A. ("Banco de Valores").

Las ON Clase II serán emitidas por hasta USD 10 millones ampliables hasta USD 20 millones. Estarán denominadas y serán pagaderas en dólares estadounidenses, devengarán tasa de interés fija a licitar y su vencimiento operará a los 12 meses de la fecha de emisión y liquidación.

Al mismo tiempo, Moody's Local Argentina afirma las siguientes calificaciones de Banco de Valores: depósitos de largo plazo en moneda local y extranjera en AA+.ar y depósitos de corto plazo en moneda local y extranjera en ML A-1.ar. Por otro lado, asigna las calificaciones de emisor de largo plazo en moneda local y extranjera de AA+.ar y de emisor de corto plazo en moneda local y extranjera de ML A-1.ar a Banco de Valores. El listado completo de calificaciones se encuentra al final de este reporte. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

La acción de calificación se resume en el siguiente detalle:

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Banco de Valores S.A.</b>				
Calificación de depósitos en moneda local	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	AA+.ar	Estable	AA+.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	-
Calificación de emisor en moneda local	AA+.ar	Estable	-	-
Calificación de emisor en moneda extranjera	AA+.ar	Estable	-	-
Calificación de emisor de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	-	-
Calificación de emisor de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	-	-
Obligaciones Negociables Clase II con vencimiento en septiembre 2026 <sup>(*)</sup>	ML A-1.ar	-	-	-

<sup>(\*)</sup>Previo a Oferta Pública.

### Fundamentos de la calificación

Las calificaciones de Banco de Valores reflejan la elevada posición competitiva del banco en el mercado financiero como agente fiduciario financiero y sociedad depositaria independiente de fondos comunes de inversión. En 2024, Banco de Valores se fusionó con Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. lo que le permite potenciar la diversificación de negocios del banco. La fusión convirtió a Banco de Valores en un banco enfocado en clientes corporativos capaz de ofrecer un servicio integral a través del mercado de capitales, banca de inversión, corporativa y transaccional sin abandonar sus tradicionales políticas. Además, esta operación se alinea con su estrategia de crecimiento y lo impulsa apalancándose en las sinergias operativas de las respectivas entidades.

A junio de 2025 el *stock* de préstamos de Banco de Valores aumentó un 137% en términos reales en relación al cierre de 2024, en una coyuntura demarcada por reactivación de la actividad heterogénea y la tendencia de mejora en las condiciones macroeconómicas. Este crecimiento tan relevante se debió a la estrategia de Banco de Valores con impulso en el segmento corporativo y la originación de préstamos. Con este crecimiento, los créditos otorgados por el banco pasaron a representar el 34% del activo frente al 16,2% en diciembre 2024, mientras que la exposición a Títulos Públicos se ubicaba en el 21,2% vs 31,5%. Si bien continúa la tendencia de crecimiento de préstamos en el sistema financiero, el ritmo será más moderado luego del importante incremento en 2024 y en un contexto con costos de financiamiento más altos.

En términos de la calidad de sus activos, Banco de Valores presentó bajos niveles históricos de morosidad – con un 1,1% a junio 2025 y un promedio de 0,5% para 2022-2024– e índices de liquidez holgados con un indicador de 53% a junio 2025.

A partir de la eliminación de las LEFIs como instrumento para administrar la liquidez inmediata en el sistema, la evolución de las tasas en pesos ha presentado una elevada volatilidad que de continuar implicará un incremento en el costo de financiamiento para los bancos y en consecuencia una suba en las tasas activas para mantener spreads. Monitorearemos la evolución de estas variables y el impacto que pueda tener en el perfil crediticio de los bancos.

Las calificaciones también se sustentan en la elevada capacidad de generación de utilidades del banco, que para los últimos doce meses a junio de 2025 reportó un ROE ajustado por inflación de 21,5% por encima del 12,2% promedio para 2022-2024. Los ingresos por títulos públicos representaron el 74% de los ingresos por intereses de Banco de Valores, mientras que el restante 26% correspondía a los ingresos por el sector financiero, Valores privados y

comerciales. Por otra parte, los egresos por intereses fueron explicados en mayor parte por los depósitos a la vista cuya participación sobre el total de los egresos por intereses fue del 69%, seguidos por depósitos a plazo fijo e inversiones con el 31%. Si bien el ingreso operativo de la entidad fue menor en un contexto de menores tasas en comparación al año anterior, esto fue compensado por un menor impacto de la inflación sobre las partidas monetarias.

El contexto de normalización de las variables macroeconómicas propició el crecimiento en la emisión de fideicomisos financieros, lo que benefició los ingresos por comisiones de Banco de Valores; asimismo, el banco seguiría el desarrollo de servicios de banca corporativa, con foco en cash management y comex.

Todos estos factores se encuentran parcialmente afectados por su elevada concentración de préstamos, con sus primeros 10 clientes que representan el 37,2% del total a junio 2025, aunque menor al promedio 2022-2024 -69%-. Asimismo, Banco de Valores presenta una moderada diversificación de sus depósitos donde los primeros 10 depositantes representaban el 41,3% del total de depósitos a junio 2025, un indicador igual al promedio 2022-2024 - 41,3%-. El fondeo del banco incluye una alta dependencia de depósitos institucionales cuya naturaleza es más volátil que la de los depósitos minoristas, aunque esto se encuentra parcialmente mitigado por la trayectoria y el rol del Banco.

Por otra parte, el indicador de capitalización ajustada por títulos públicos se situó en 11,9%, por debajo del indicador presentado a diciembre 2024 (13,5%). Si se considera el indicador sin ajustar el mismo ascendía a 18,7% a la misma fecha (vs 35,5% a diciembre 2024). Esta tendencia se observó a nivel del total del sistema financiero dado que el aumento en el volumen de préstamos otorgados genera mayores montos de APR que tienen impacto directo en el indicador de capital.

Banco de Valores es un banco comercial que brinda servicios financieros a clientes como el asesoramiento en colocación de títulos valores, financiamiento estructurado, de banca de inversión y custodia de fondos comunes de inversión, además de ser el principal agente fiduciario financiero de la Argentina. La entidad, además, posee ventajas competitivas que recaen en su estrecha relación con los agentes de bolsa del mercado.

La calificación de crédito asignada a las ON a emitir podría verse modificada 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.

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

- Aumento sostenido en la rentabilidad producto de una mayor diversificación de sus negocios o del crecimiento en la industria de finanzas estructuradas y securitizaciones, que le permita incrementar su escala de operaciones sin mostrar deterioro en su capital
- Mejora en la granularidad de su fondeo y carteras de préstamos

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

- Deterioro en la capitalización del banco que impacte en su capacidad para absorber pérdidas
- Deterioro en las condiciones macroeconómicas que afecten tanto la emisión como la calidad crediticia de los fideicomisos con impacto negativo en el volumen y la rentabilidad de la entidad

Los respectivos informes de calificación se encuentran disponibles en <https://moodyslocal.com.ar/>

La metodología utilizada en estas calificaciones fue la de Metodología de calificación de bancos y compañías financieras - (14/Sep/2020) , favor de entrar a la página <https://www.argentina.gob.ar/cnv> para obtener una copia.

© 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, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUDINGO, 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.