

INFORME DE CALIFICACIÓN

8 de abril de 2026

Banco Comafi S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

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

Agustina Arambarri +54.11.5129.2778
Associate ML
Agustina.arambarri@moodys.com

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625
Associate Director – Credit Analyst ML
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 **AA.ar** y las calificaciones de depósitos y de emisor de corto plazo en moneda local y extranjera en **ML A-1.ar** de Banco Comafi S.A. ("Comafi"). La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

Las calificaciones de Comafi reflejan los bajos niveles de morosidad que la entidad presenta con un indicador de 2,5% a diciembre 2025 (aunque superior al 1,0% registrado en promedio para 2022-2024), y sus políticas conservadoras de gestión de activos más riesgosos (con un 120,0% de provisiones sobre préstamos vencidos a diciembre 2025). En un contexto en el que el deterioró de la morosidad se concentró principalmente en el segmento de consumo, la elevada participación de la cartera comercial (más del 75% del total) favoreció el desempeño crediticio del banco.

Adicionalmente, las calificaciones contemplan la posición de liderazgo que ostenta en diversos segmentos del mercado financiero. El banco es el principal emisor de CEDEARS en Argentina (con el 85% del total de programas) y también es uno de los participantes más relevantes en el negocio de *leasing* y en la organización y colocación de Obligaciones Negociables.

En el ejercicio 2025 Comafi registró un ROE ajustado por inflación de 4,1% (desde 21,3% promedio para 2022-2024). La rentabilidad se vio presionada principalmente por el deterioro del resultado por tenencia de instrumentos financieros (mayormente títulos públicos) y por el incremento de los cargos por incobrabilidad. En 2025 continuó el crecimiento de la cartera de créditos (+32,7%), que pasó a representar el 47,9% del activo (desde 40,7% en 2024).

Comafi reportó un indicador de capital ajustado por exposición a títulos públicos de 11,8% (desde 20,2% promedio para 2022-2024) y un indicador de liquidez de 38,6% (desde 61,5% promedio para 2022-2024). La disminución de estos indicadores se explica principalmente por el crecimiento de la cartera de créditos e implican una normalización respecto a periodos de baja intermediación financiera. Los niveles de capital y liquidez son, en nuestra opinión, suficientes para hacer frente a situaciones de estrés moderado.

Comafi históricamente mostró una moderada concentración de depósitos, mitigada parcialmente por su rol de agente depositario de fondos comunes de inversión (FCI) y las relaciones de largo plazo que mantiene con los depositantes. A diciembre de 2025 la concentración en los primeros 10 depositantes se ubicó en 31,0% (por debajo del 40,6% promedio de 2022-2024).

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 Comafi S.A. es un banco comercial universal que creció a través de adquisiciones a lo largo del tiempo y opera con un modelo de negocios diversificado. El banco desarrolla actividades en banca minorista, MiPyME y corporativa, con una fuerte presencia en *leasing* y comercio exterior, y participa activamente en el mercado de capitales a través de servicios de *trading*, custodia de valores y estructuración, donde se destaca como líder en la emisión de CEDEARs. Asimismo, brinda servicios fiduciarios y de colocación a empresas que buscan acceder al mercado de capitales, lo que complementa su actividad bancaria tradicional y refuerza su posicionamiento en nichos especializados.

Fortalezas crediticias

- Sólida posición competitiva en el mercado de banca mayorista y en el mercado de capitales como emisor de CEDEARs y agente fiduciario.
- Adecuada calidad de cartera y cobertura de riesgo de activos.
- Holgados niveles de rentabilidad y liquidez.

Debilidades crediticias

- Alta concentración de su fondeo en depósitos institucionales, aunque mitigado en parte por ser FCI con relaciones de largo plazo.

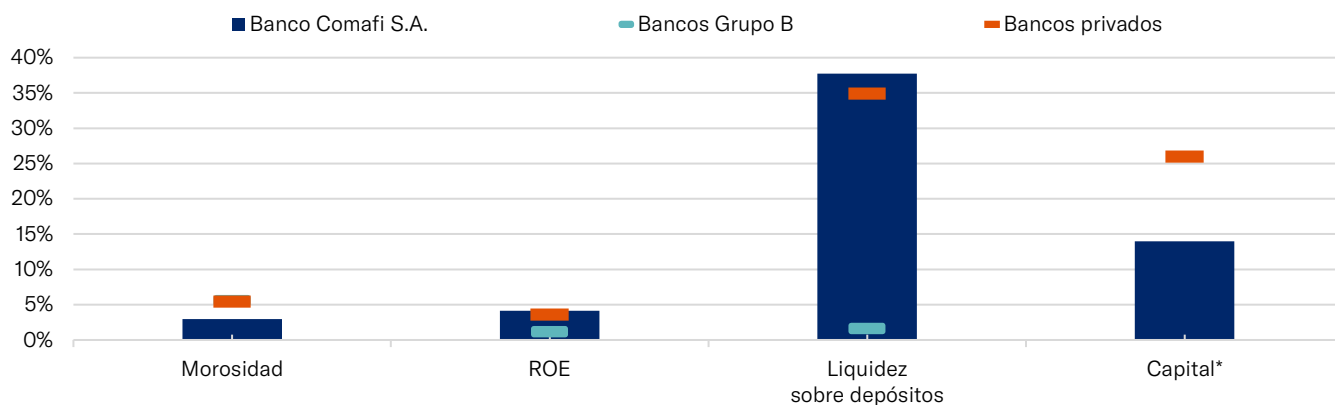
Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Aumento en la granularidad de su fondeo acompañado de una mejora sostenida en el entorno macroeconómico que le permita expandir su base de ingresos manteniendo la adecuada calidad de su cartera de préstamos.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Disminución en la calidad de los activos que reduzca en forma sostenida la rentabilidad y provoque un deterioro en la capitalización del banco con impacto en su capacidad para absorber pérdidas.

FIGURA 1 Resumen de indicadores – diciembre 2025



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad e información del BCRA a la última fecha disponible.

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

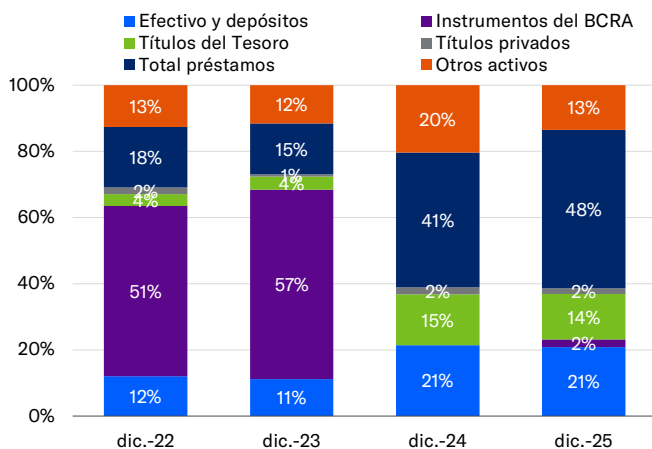
La hoja de balance del banco se incrementó un 12,8% en términos reales en 2025, acompañado por cambios en su composición. En particular, los préstamos incrementaron su participación sobre el total del activo, alcanzando el 47,9% a diciembre de 2025 (desde 40,7% en diciembre de 2023), en detrimento de otros activos. La exposición a sector público en forma de Títulos del Tesoro y BCRA se mantuvo relativamente estable (16,1% en 2025 versus 15,4% en 2024).

A diciembre de 2025 la cartera de financiaciones de Banco Comafi ascendió a ARS 1.630.047 millones, con una participación de mercado del 1,1% sobre el total del sistema y un incremento en términos reales respecto del cierre anterior del 32,7% (por debajo del 37,9% de crecimiento a nivel sistema). La cartera de financiaciones se compone principalmente de cartera comercial (76,6%) y por tipo de productos mantiene una elevada diversificación siendo los principales adelantos (14%) y arrendamientos financieros (13%) entre otros.

La cartera de préstamos de Banco Comafi presenta una composición diversificada, con foco en banca corporativa y de empresas, leasing, comercio exterior y segmentos pymes y minoristas, donde el banco mantiene posiciones de liderazgo en nichos específicos como el leasing. En el segmento corporativo, se incrementó la exposición a sectores relevantes como minería, petróleo y energía, acompañando la demanda de inversión y financiamiento. A su vez, siendo que el negocio agropecuario constituye un eje estructural, se continuó desarrollando la marca comercial COMAFI AGRO. En paralelo, durante 2025 el banco registró un crecimiento del crédito minorista, con expansión en préstamos a individuos, negocios y profesionales, así como en hipotecarios UVA, apoyado crecientemente en los canales digitales como principal vía de originación.

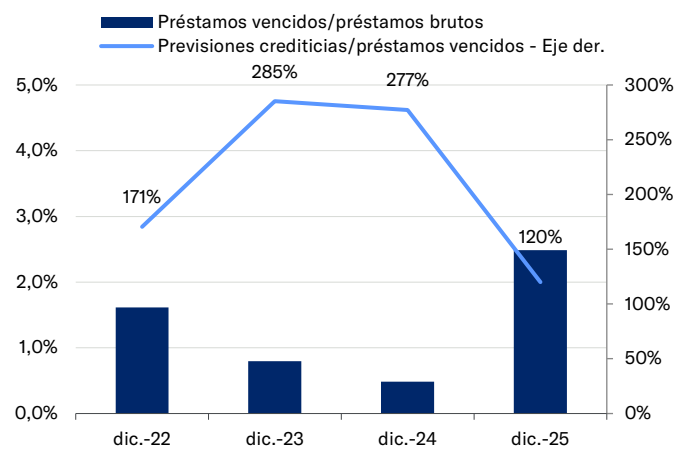
La entidad reportó niveles de morosidad aún bajos, aunque en aumento respecto de ejercicios anteriores, con un indicador de 2,5% a diciembre de 2025 (desde un promedio de 1,0% en 2022-2024). El incremento se encuentra en línea con la evolución observada a nivel sistema y se explica principalmente por el deterioro en el desempeño del segmento de consumo, cuya morosidad ascendió a 7,3% a diciembre de 2025. No obstante, se destaca la gestión conservadora de sus activos más riesgosos con elevados niveles de provisionamiento. La entidad presenta un indicador de provisiones sobre cartera irregular de 120,0% a diciembre 2025 (desde 244,4% promedio para 2022-2024).

FIGURA 2. Composición de los activos totales



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

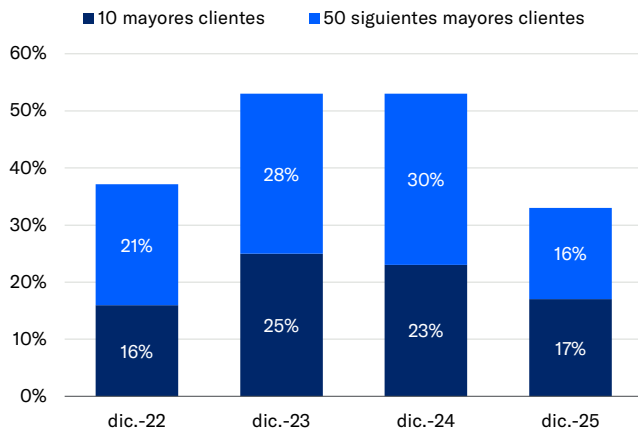
FIGURA 3. Préstamos vencidos y provisiones



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

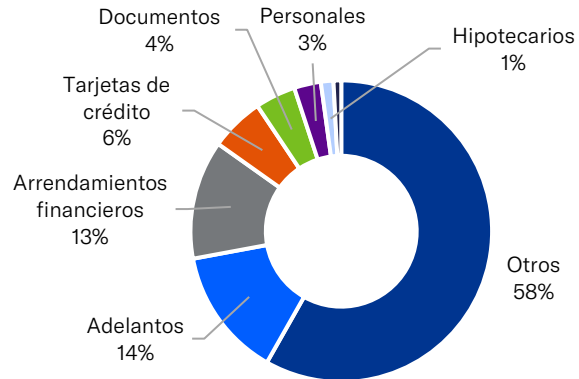
La cartera de clientes del banco es relativamente granular, con el 17,0% del total concentrado en los 10 principales deudores y 16,0% concentrado en los siguientes 50. La atomización de la cartera de clientes se ha incrementado respecto de períodos anteriores (Figura 4).

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 (dic-25)



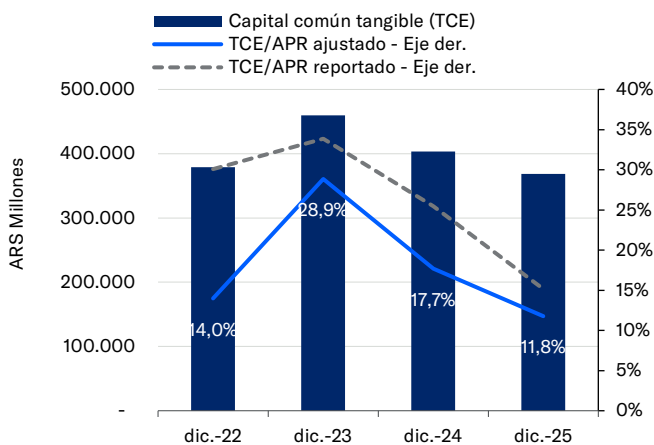
Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad.

Capital

El capital común tangible sobre activos ponderados por riesgo (APR) ajustados del banco se ubicó en 11,8% a diciembre de 2025 (desde 20,2% promedio para 2022-2024). El indicador sin ajustar se ubicó en 17,7% a la misma fecha. La diferencia entre el indicador ajustado y sin ajustar se explica por la exposición a títulos del BCRA y a títulos del gobierno soberano, que descontamos en el indicador ajustado de capital de Moody's Local Argentina. La disminución en la capitalización del banco se encuentra en línea con lo ocurrido a nivel sistema y se explica por el incremento en los Activos Ponderados por Riesgo dado el aumento en la originación de préstamos. El nivel de capital reportado por el banco es, en nuestra opinión, suficiente para respaldar situaciones de estrés moderado y potenciales aumentos en las pérdidas crediticias.

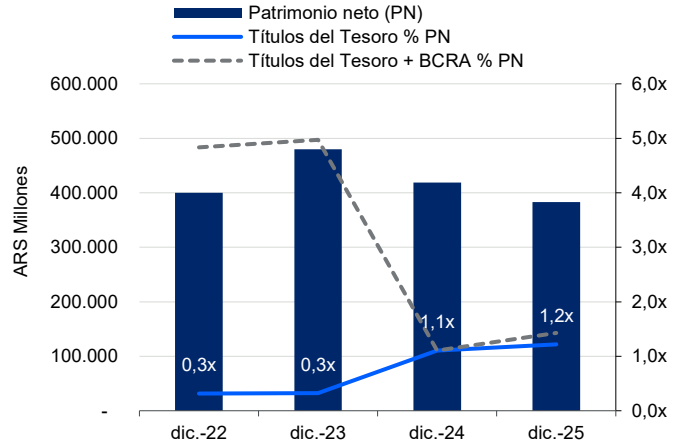
La exposición del Patrimonio Neto (PN) del banco a sector público fue de 1,2x, en línea a sus pares comparables. En lo que respecta a exigencias normativas de capitales mínimos, a diciembre de 2025 Comafi presentó un exceso de integración del exigible regulatorio del 73,8%.

FIGURA 6. Capitalización



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

FIGURA 7. Patrimonio neto

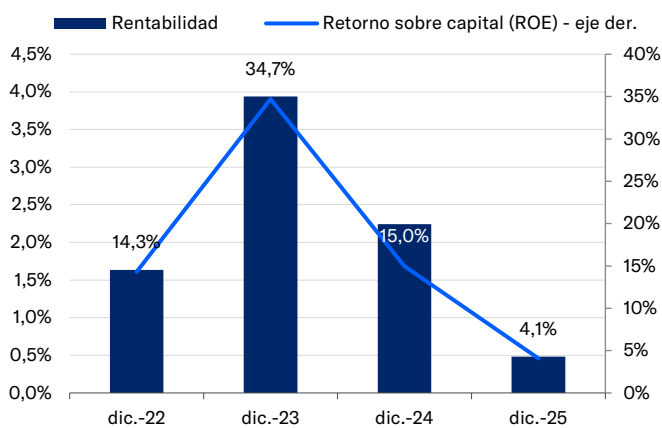


Nota: incluye operaciones de pase con el BCRA.
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad.

Rentabilidad

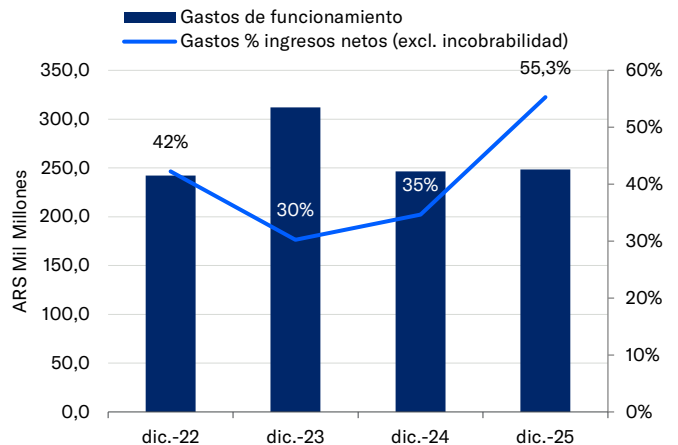
La entidad presentó un resultado positivo de ARS 16.366 millones en 2025, y un ROE ajustado por inflación de 4,1% (desde 21,3% en promedio para 2022-2024). El resultado neto por intereses se redujo en un 28% respecto al ejercicio anterior, en un contexto de tasas de interés más bajas. Adicionalmente, se registró un deterioro del 52% respecto al ejercicio anterior en el resultado neto por instrumentos financieros, explicado principalmente por el resultado por tenencia de títulos públicos, y el peor desempeño de la cartera se reflejó en un aumento del 228% de los cargos por incobrabilidad. Esto fue parcialmente compensado por una mejora en el resultado neto por comisiones (+22% respecto a 2024) y un menor impacto de la pérdida por posición monetaria neta (-70% respecto a 2024) gracias a la evolución descendente de la inflación.

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.

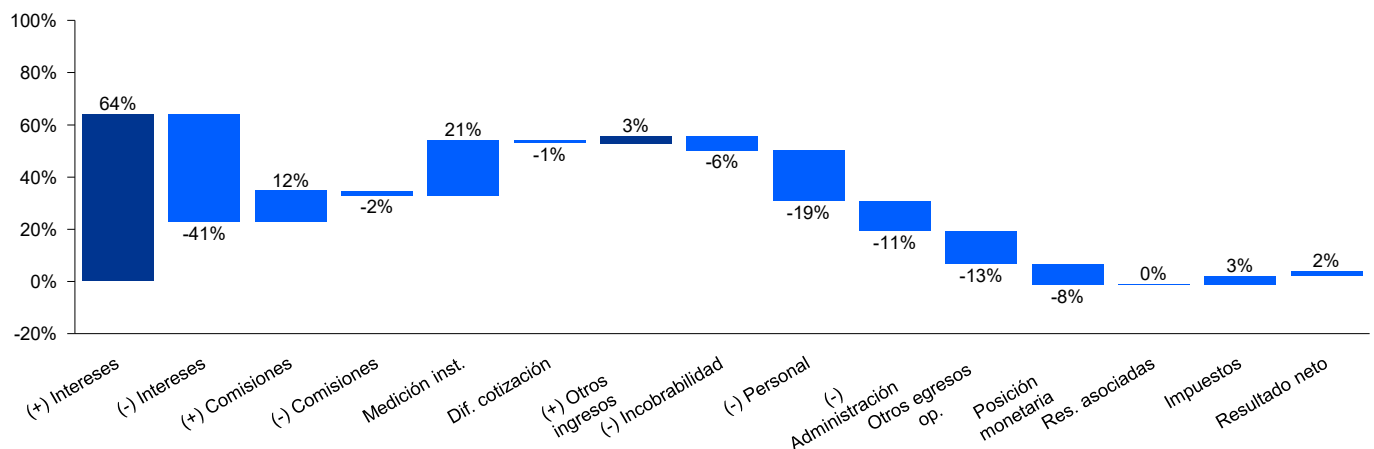
FIGURA 9. Gastos sobre ingresos operativos netos



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

Los gastos de funcionamiento (beneficios al personal y gastos de administración) se mantuvieron estables en términos reales en 2025 (+0,8% con relación al ejercicio anterior). No obstante, el indicador de eficiencia de la entidad, medida como la participación de los gastos de funcionamiento sobre ingresos netos se incrementó a 55,3% en el último ejercicio, explicado principalmente por la caída de los ingresos netos (Figura 9).

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



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

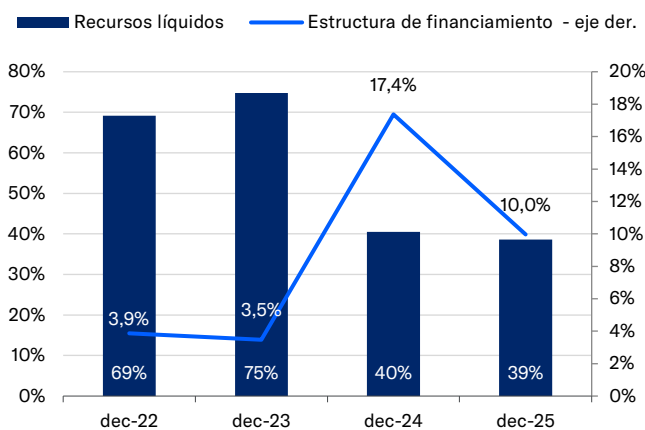
Liquidez

Estructura de financiamiento y recursos líquidos

El fondeo del banco se encuentra mayormente concentrado en depósitos del Sector Privado No Financiero, que ascendieron a 74,9% a diciembre de 2025 y consisten principalmente en depósitos de Fondos Comunes de Inversión (FCI). La concentración en este tipo de fondeo institucional impone un mayor costo de fondeo y una mayor volatilidad con relación a otras entidades comparables. La base de depósitos tiene una moderada granularidad, con el 31,0% concentrado en sus 10 mayores depositantes a diciembre 2025 (desde 40,6% promedio para 2022-2024) y el 35% en los siguientes 50 depositantes.

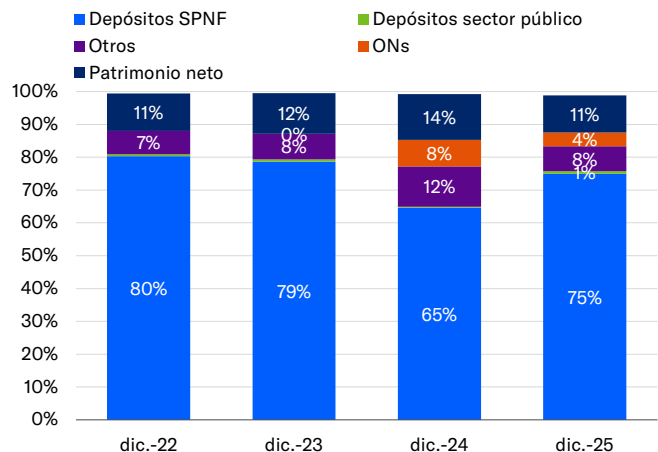
Durante 2025, Banco Comafi complementó su fondeo con emisiones de obligaciones negociables y fideicomisos financieros como fuentes adicionales. A diciembre de 2025, el saldo de obligaciones negociables en circulación (Clases XI, XII, XV, XVI y XVII) ascendió a ARS 143.197 millones, equivalente al 4,2% del activo total. A su vez, se emitieron dos Fideicomisos Financieros con Oferta Pública constituidos con cartera de *leasing* por ARS 23.000 millones, con la estrategia de fondear operaciones de *leasing*. Estas emisiones tuvieron un rol complementario frente a los depósitos, contribuyendo a diversificar las fuentes de financiamiento y a acompañar el crecimiento de líneas específicas de crédito, sin alterar el predominio del fondeo vía depósitos en la estructura general del banco.

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.

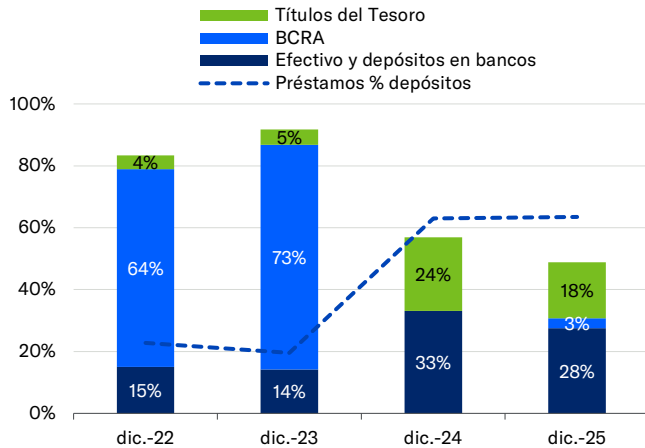
FIGURA 12. Composición del fondeo total



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

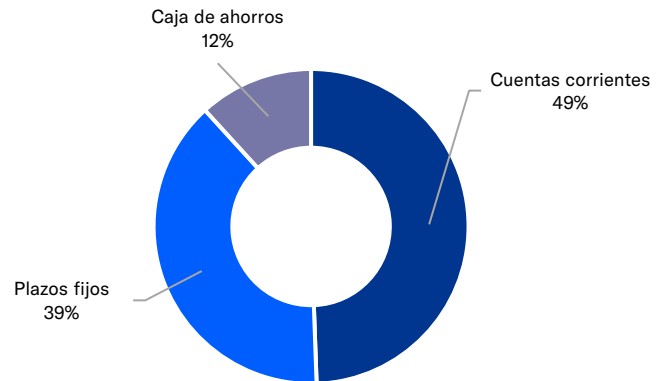
A diciembre de 2025, Comafi presentó un indicador de recursos líquidos de 38,6%, inferior a su promedio de 61,2% para 2022-2024. Esta reducción se encuentra en línea con lo ocurrido a nivel sistema e implica una normalización desde niveles históricamente elevados propios de años de baja intermediación financiera. La cobertura de los depósitos con activos líquidos de Banco Comafi es elevada (Figura 13) y consiste principalmente de efectivo y depósitos en bancos, seguido de Títulos del Tesoro Nacional.

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 (dic-2025)



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 Comafi 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 Comafi, 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 Comafi 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: Información contable e indicadores operativos y financieros

En millones de ARS (moneda homogénea al 31/12/2025)	2025	2024	2023	2022
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL				
Efectivo y depósitos en bancos	707.658	645.936	434.523	424.491
Títulos BCRA	80.790	-	2.231.072	1.807.623
Títulos públicos	466.347	463.056	153.881	126.234
Préstamos totales	1.630.047	1.227.975	600.845	642.814
Activos intangibles	14.098	15.864	19.886	20.965
Activo total	3.403.540	3.016.720	3.894.728	3.515.232
Depósitos totales	2.567.889	1.949.041	3.072.913	2.828.448
Sector público	27.961	9.980	26.115	20.734
Sector financiero	73	80	9	18
Sector privado no financiero y residentes del exterior	2.539.855	1.938.981	3.046.789	2.807.696
BCRA y otras instituciones financieras	38.620	23.033	18.503	20.416
Obligaciones negociables ⁽²⁾	143.198	242.277	-	-
Pasivo total	3.020.712	2.597.639	3.415.077	3.115.199
Patrimonio neto	382.827	419.081	479.651	400.034
ESTADO DE RESULTADOS				
Resultado neto por intereses	183.343	256.299	481.851	235.332
Resultado neto por comisiones	82.511	67.692	67.626	72.361
Cargos por incobrabilidad	44.487	13.553	14.244	6.553
Ingreso operativo neto	404.977	697.386	1.017.850	566.670
Beneficios al personal	156.022	151.513	181.560	146.739
Gastos administrativos	92.488	95.010	130.510	95.324
Resultado operativo	53.727	295.509	502.957	212.162
Resultado antes de impuestos	(10.856)	79.000	221.711	81.831
Resultado neto	16.366	67.337	152.649	57.110
INDICADORES				
Préstamos vencidos/préstamos brutos	2,5%	0,5%	0,8%	1,6%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	120,0%	277,3%	285,2%	170,6%
Préstamos/activo total	47,9%	40,7%	15,4%	18,3%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	17,0%	23,0%	25,0%	16,0%
(Títulos públicos + BCRA) / activo total	16,1%	15,3%	61,2%	55,0%
Capital ajustado	11,8%	17,7%	28,9%	14,0%
Patrimonio neto/activo total	11,2%	13,9%	12,3%	11,4%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	55,3%	34,7%	30,2%	42,2%
Rentabilidad	0,5%	2,2%	3,9%	1,6%
ROAA	0,5%	1,9%	4,1%	1,7%
ROE	4,1%	15,0%	34,7%	14,3%
Depósitos/pasivos totales	85,0%	75,0%	90,0%	90,8%
Depósitos/activo tangible	75,8%	64,9%	79,3%	80,9%
Obligaciones negociables/activo tangible	4,2%	8,1%	-	-
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	31,0%	33,0%	48,0%	40,9%
Estructura de financiamiento	10,0%	17,4%	3,5%	3,9%
Recursos líquidos/activo tangible	38,6%	40,5%	74,7%	69,2%
Recursos líquidos/depósitos totales	51,0%	62,3%	94,2%	85,5%
Préstamos/depósitos totales	63,5%	63,0%	19,6%	22,7%

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 II: 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
Banco Comafi S.A.				
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 corto plazo de depósitos en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de corto plazo de depósitos en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor en moneda local	AA.ar	Estable	AA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera	AA.ar	Estable	AA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda local de corto plazo	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	-

Información considerada para la calificación.

- Último balance anual auditado al 31 de diciembre de 2025 y anteriores, disponibles en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria e Información complementaria disponible en www.bcra.gob.ar

Definición de las calificaciones asignadas.

- **AA.ar:** Emisores o emisiones calificados en **AA.ar** con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores locales
- **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://moodylocal.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, 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 para 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 calificadas 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 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 Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora 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.