

INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.

19 de mayo 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

Ramiro Gonzalez +54.11.5129.2781
Associate Credit Analyst ML
Ramiro.gonzalez1@moodys.com

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

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

RESUMEN

Moody's Local Argentina asigna una calificación en moneda extranjera de corto plazo de ML A-1.ar a las Obligaciones Negociables Clase XXVII con vencimiento en diciembre 2025 y a las Obligaciones Negociables Clase XXVIII con vencimiento en mayo 2026 a emitir por Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. ("Banco Galicia").

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 XXVII y las ON Clase XXVIII serán emitidas por hasta USD 80 millones en conjunto ampliables por hasta USD 300 millones y estarán denominadas y serán pagaderas en dólar mep. Las ON Clase XXVII devengarán tasa fija a licitar con pago de intereses y capital *bullet* y su vencimiento operará el 30 de diciembre de 2025. Las ON Clase XXVIII devengarán tasa fija a licitar con pago de intereses semestrales, pago de capital *bullet* y su vencimiento operará el 29 de mayo de 2026.

Asimismo, Moody's Local Argentina afirma la calificación de depósitos de largo plazo en moneda local y moneda extranjera en AAA.ar y la calificación de corto plazo en moneda local y moneda extranjera en ML A-1.ar. Al mismo tiempo, afirma la calificación de emisor en moneda local y extranjera de largo plazo en AAA.ar y la de corto plazo en moneda local y extranjera en 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 Galicia consideran su posición como el banco privado de capitales más grande del sistema en términos de depósitos y en términos de préstamos a diciembre de 2024. A su vez, el banco cuenta con una gran base de depósitos minoristas que le brindan costos de financiamiento competitivos, elevada granularidad a su estructura de fondeo y baja dependencia del mercado de capitales.

Banco Galicia presenta una sólida calidad de activos con bajos niveles de morosidad y elevados índices de cobertura. A diciembre de 2024 el indicador de mora se ubicó en 2,1%, levemente por encima de la mediana para los bancos privados (1,9%), y un nivel de provisiones de 161,5% de su cartera en mora y 3,5% sobre el total de préstamos al sector privado no financiero. Las calificaciones, también se sustentan en la elevada capacidad de generación de utilidades del banco, que para los últimos doce meses a diciembre 2024 reportó un ROE ajustado por inflación del 33,2%.

A diciembre de 2024 el *stock* de préstamos de Banco Galicia aumentó un 87,1% en términos reales en relación al cierre de 2023, por encima del 58,6% 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 41,9% del activo frente al 25,8% en 2023. Esto resultó en una menor exposición a Títulos Públicos (18,7% del total activo vs 25,8%) 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 Galicia reportó un indicador ajustado por exposición a títulos públicos de 13,8% a diciembre 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 17,2%. Por su parte, indicador de liquidez sobre activos tangibles se ubicó en 44,1% y continúa siendo holgado.

Banco Galicia es un banco universal considerado de importancia sistémica para el BCRA y que forma parte del Grupo Financiero Galicia. Su operatoria se apalanca en su importante foco en la digitalización de sus procesos y una amplia red de sucursales en todo el país. El 12 de septiembre de 2024 el BCRA aprobó la compra de HSBC Bank Argentina S.A. y sus subsidiarias, que pasó a llamarse Banco GGAL S.A. ("Galicia Más", AAA.ar/EST) el 7 de diciembre de 2024. Esta adquisición consolida la posición de Banco Galicia como el banco privado de capitales más grande del sistema en términos tanto de depósitos y de préstamos.

Fortalezas crediticias

- Consolidada franquicia de negocio en todo, que sustenta su capacidad de generación de ganancias
- Acceso a fondeo de bajo costo, por su amplia base de depósitos minoristas
- Adecuada calidad de cartera, cobertura de riesgo de activos y liquidez

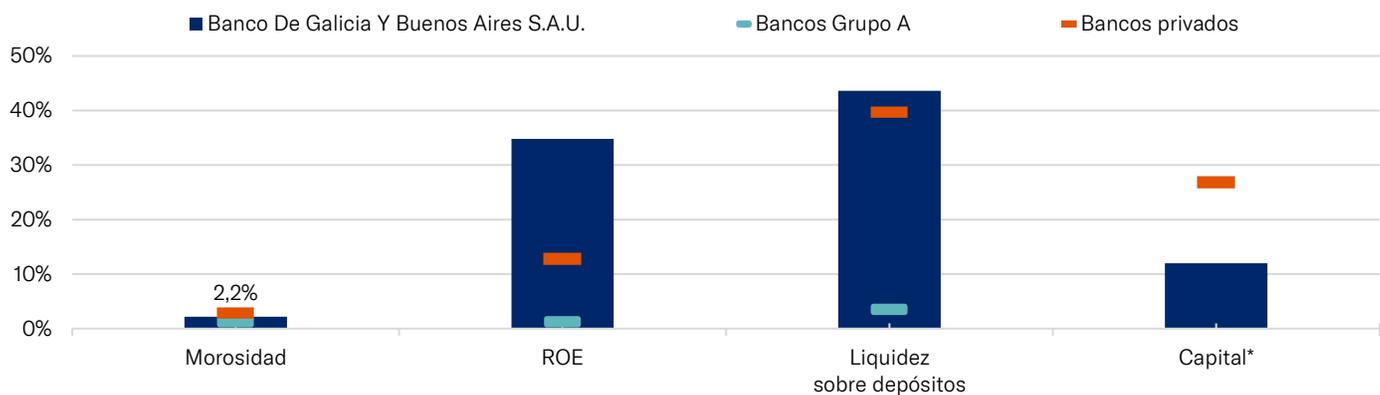
Debilidades crediticias

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

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

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

FIGURA 1 Resumen de indicadores – Diciembre 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

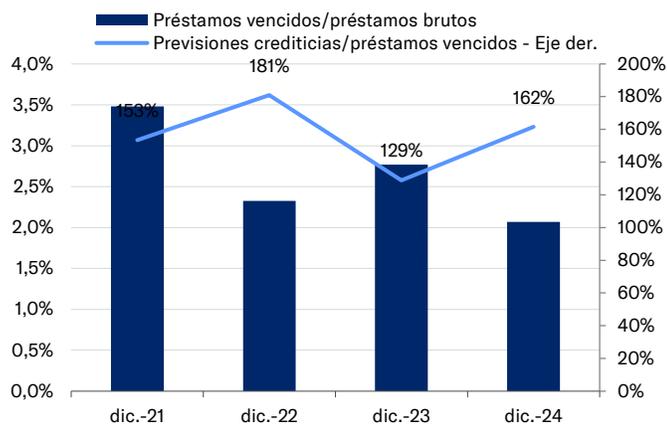
Solvencia

Riesgo de activos

La cartera de financiaciones de Banco Galicia es amplia y diversificada en términos de actividad y región geográfica, y ascendió a ARS 9.090 mil millones a diciembre de 2024, con un 11,9% de participación de mercado en el sistema financiero. Banco Galicia presentó adecuadas métricas de calidad de activos, con un nivel de morosidad de la cartera de 2,1% al finalizar el año 2024 (2,4% en promedio para los últimos tres ejercicios cerrados). La cartera vencida se explicaba en un 66% por la cartera de consumo y el restante 34% por la cartera comercial.

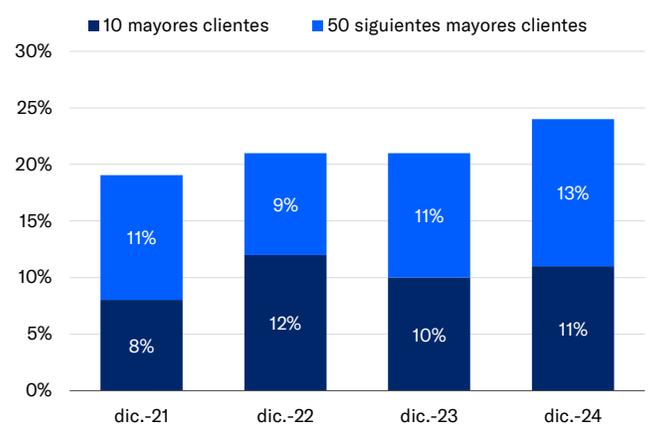
La cartera de clientes del banco es diversa y granular (que se refleja en una concentración del 11% en sus 10 principales clientes) y se encuentra concentrada en el segmento minorista. Asimismo, el banco tiene una gestión conservadora frente a sus activos más riesgosos, que se evidencia en índices de provisionamiento de 161,5% de su cartera en mora en diciembre de 2024 (157,1% en promedio para los ejercicios 2022-2024) y de un 2,1% sobre el total de préstamos al sector privado no financiero.

FIGURA 2 Préstamos vencidos y provisiones



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

FIGURA 3 Granularidad de la cartera de préstamos

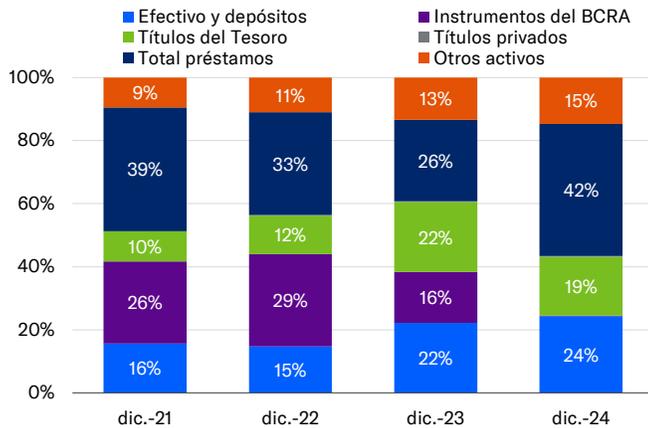


Fuente: Moody's Local Argentina en base a BCRA

En diciembre de 2024, la cartera de financiaciones aumentó un 87,1% en términos reales, por encima de lo ocurrido a nivel sistema (58,6%). 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 41,9% del activo frente al 25,5% en diciembre 2023. Esto resultó en una menor exposición a Títulos Públicos (18,7% del total activo vs 25,8%) 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.

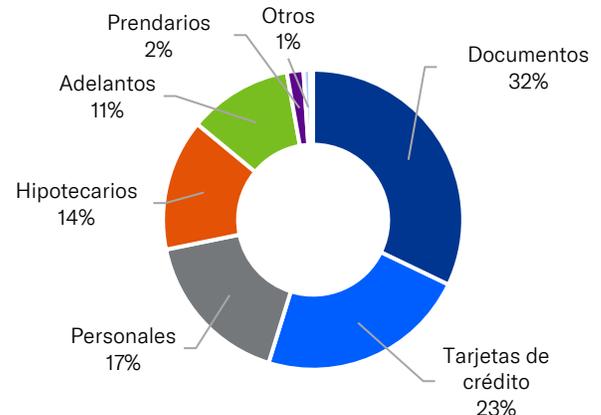
En cuanto a la composición de la cartera de financiaciones, el segmento de consumo ha cobrado mayor relevancia en los últimos años, característica que comparte con sus comparables. Actualmente, los rubros de tarjetas de crédito y documentos son los más relevantes para el banco (Figura 5), seguidos por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

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 – diciembre 2024



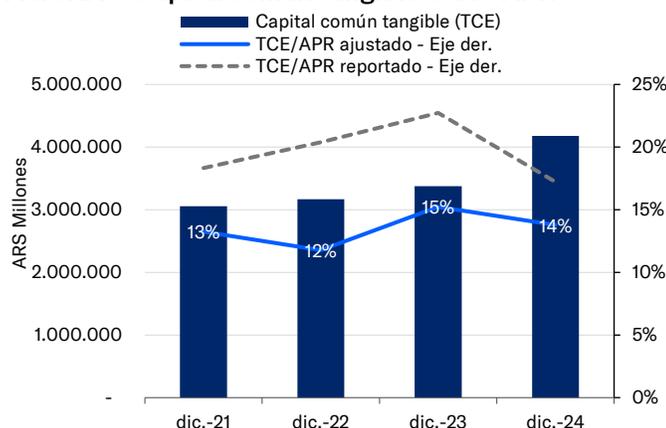
Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

Capital

En términos de capital, Banco Galicia reportó un indicador ajustado por exposición a títulos públicos de 13,8% a diciembre de 2024, menor al reportado en diciembre 2023 como causa de mayores APR por el aumento en la originación de préstamos. El capital sin ajustar se ubicó en 17,2%. La diferencia entre el indicador ajustado y sin ajustar se explica por la exposición a Letras y Notas de liquidez del BCRA y a títulos del gobierno soberano, que incluimos en el indicador ajustado de capital de Moody's Local Argentina. El nivel de capital reportado por el banco podría respaldar situaciones de estrés moderado. La relación del patrimonio neto a activos totales de Banco Galicia se ubicó en 20,3% a diciembre de 2024, en línea con el promedio de lo reportado por entidades comparables (20,9%), y su exposición a Títulos Públicos fue de 0,9x el PN.

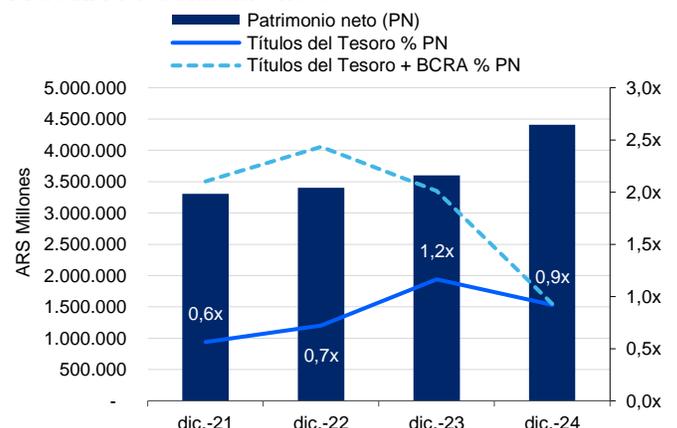
En lo que respecta a exigencias de capitales mínimos, el banco es considerado por el BCRA de importancia sistémica, por lo que le exige una integración de capital de 100 puntos básicos adicionales. Al 31 de diciembre de 2024, Banco Galicia presentó un exceso de integración respecto al exigible regulatorio de 1,3x.

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



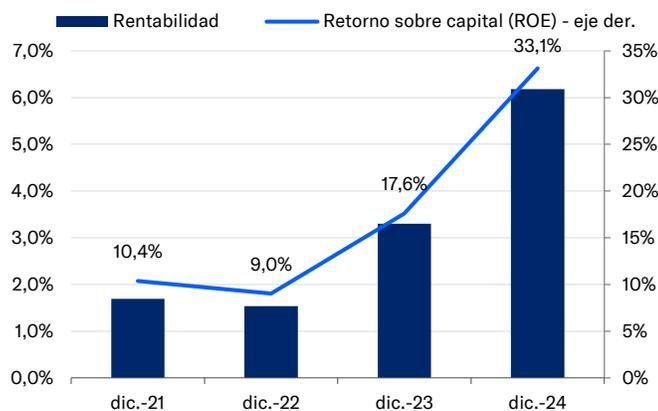
Nota: BCRA incluye operaciones de pase con el BCRA
Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

Rentabilidad

La capacidad de generación de utilidades de Banco Galicia se sustenta en su franquicia bien establecida y en su gran base de depósitos minoristas que, apalancada en una red extensa con foco en la digitalización de su operatoria, le permiten a la entidad generar márgenes de intermediación que compensan los altos niveles inflacionarios y un contexto macroeconómico complejo para la expansión de su cartera de originaciones. El banco mostró una elevada capacidad de generación de utilidades del banco, con un ROE ajustado por inflación del 33,2% a diciembre 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 promedio, por debajo a lo reportado por el promedio de sus pares comparables (25,0%). A diciembre de 2024, el indicador ascendió a 19,6%.

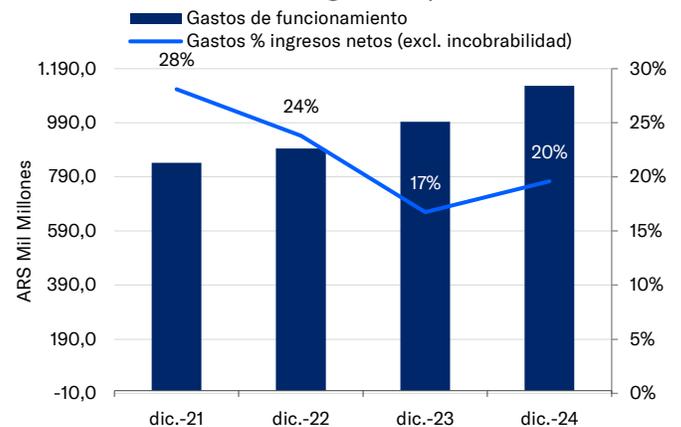
FIGURA 8 Rentabilidad y ROE



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

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

FIGURA 9 Gastos sobre ingresos operativos netos

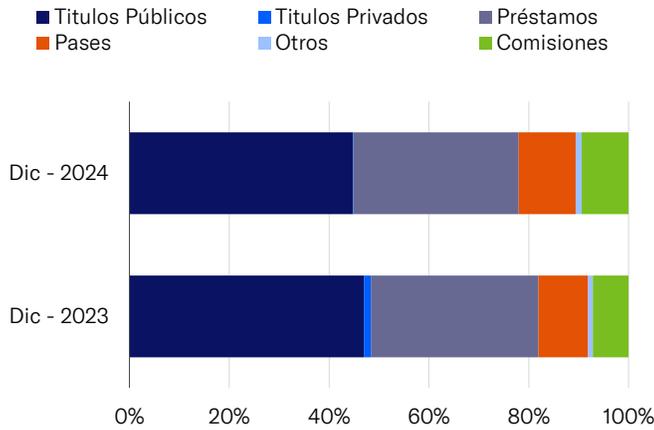


Nota: Incluye beneficios al personal + gastos administrativos

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

A diciembre de 2024, los ingresos devengados del banco se respaldaron principalmente en ingresos provenientes de títulos públicos y préstamos. Los títulos públicos representaron 44,7% del total de ingresos y los intereses por préstamos el 33,1% (Figura 10), frente a 47,0% y 33,6%, respectivamente, al mismo periodo del año anterior. Por su parte, los egresos por intereses decrecieron 64,0% en su comparación interanual, explicado por un crecimiento de los pagos por intereses de los depósitos a plazo fijo (-68% i.a).

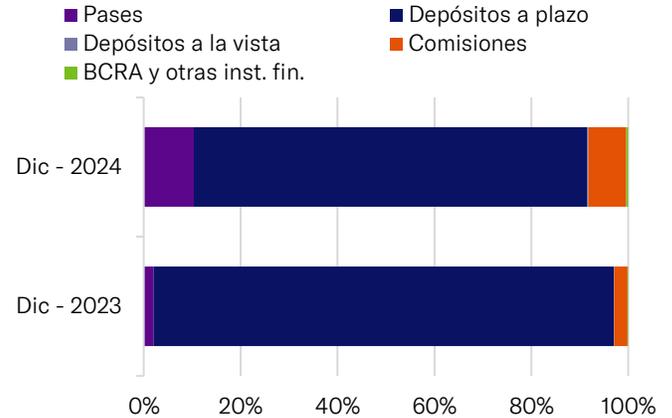
FIGURA 10 Apertura de ingresos



Nota: Considera intereses y resultados por medición a valor razonable con cambios en resultados.

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

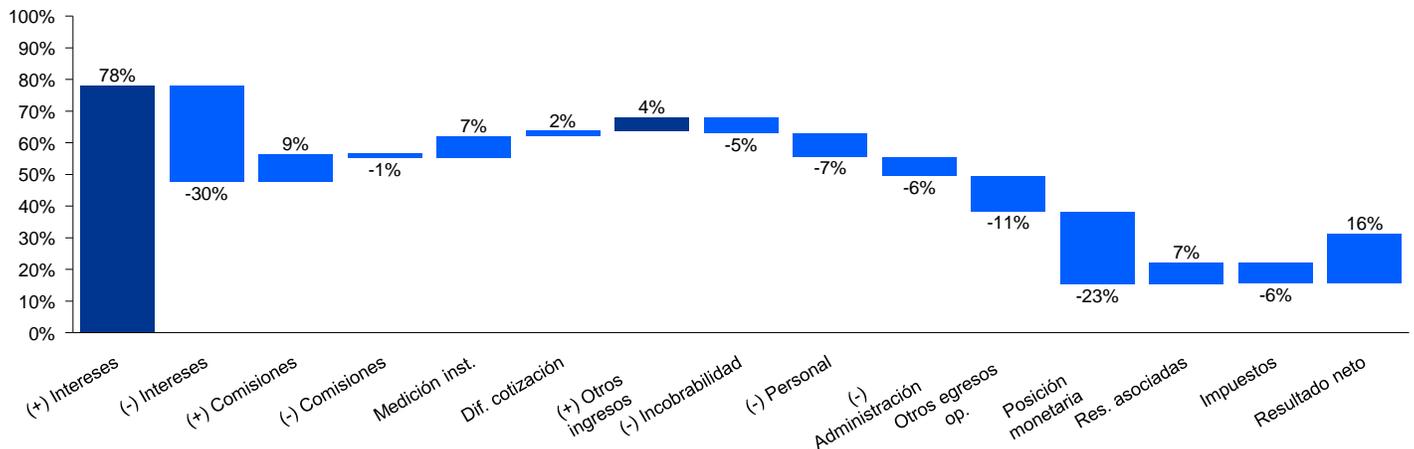
FIGURA 11 Apertura egresos por intereses



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

El costo del riesgo, explicado por el efecto de los cargos por incobrabilidad sobre la generación de ingresos, es bajo y se condice con los menores niveles de morosidad que presenta el banco.

FIGURA 12 Ingresos y egresos cómo % de los ingresos totales – diciembre 2024



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

Liquidez

Estructura de financiamiento y recursos líquidos

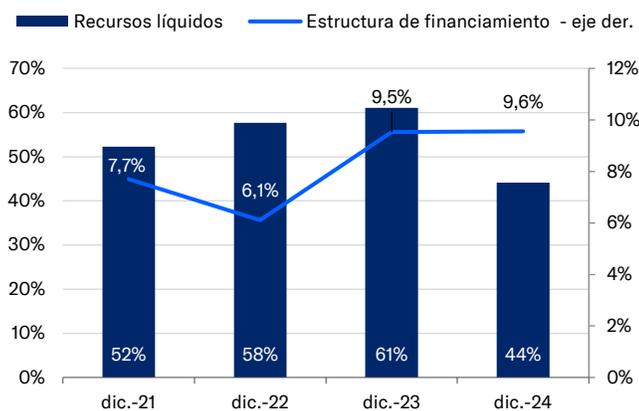
Banco Galicia cuenta con una holgada posición de liquidez, en línea lo reportado por sus pares comparables. El banco mantiene una gestión estricta de la misma a través de la aplicación de un modelo interno que contempla las características del comportamiento de las principales fuentes de fondeo del banco. Los activos líquidos del banco representaron al 31 de diciembre de 2024 un 44,1% del total de activos tangibles, colocados principalmente en instrumentos que están expuestos al riesgo soberano (18,9% de los activos totales al 31 de diciembre 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 tener baja dependencia del fondeo de mercado e institucional, y de relativamente bajo costo. El fondeo del banco mediante la emisión de

obligaciones negociables era aún bajo a diciembre 2024 (3,2%). Sin embargo, a partir del segundo semestre de 2024 las condiciones macroeconómicas comenzaron una senda de mejora y el mercado de capitales se posicionó como alternativa para conseguir fondeo para operaciones de intermediación financiera.

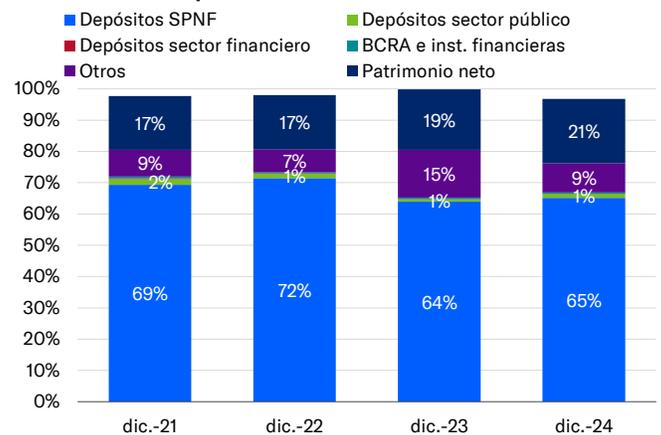
En este contexto, entre agosto 2024 y mayo 2025, Banco Galicia realizó la emisión de 8 Obligaciones Negociables en pesos por un monto total en torno a ARS 289 mil millones. A su vez, el banco emitió 6 Obligaciones Negociables denominadas en dólares por alrededor de USD 780 millones. Banco Galicia planea la emisión de las ON Clase XXVII y las ON Clase XXVIII por hasta USD 80 millones ampliables por hasta USD 300 millones que estarán denominadas y serán pagaderas en dólar mep, con amortización *bullet* de capital y devengarán tasa fija a licitar. Las ON Clase XXVII pagarán intereses al vencimiento que operará el 30 de diciembre de 2025. Las ON Clase XXVIII pagarán intereses semestrales y su vencimiento operará el 29 de mayo de 2026.

FIGURA 13 Recursos líquidos y financiamiento



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

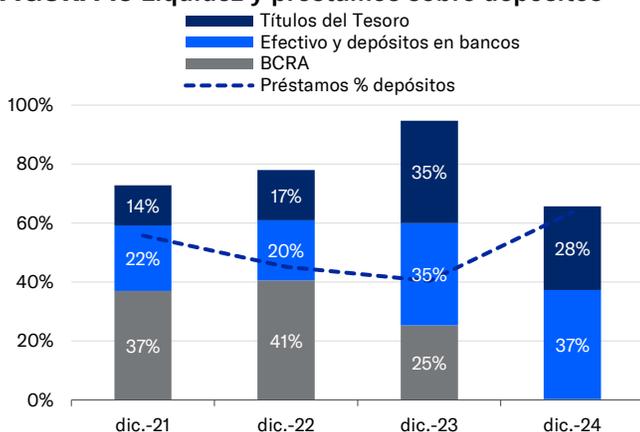
FIGURA 14 Composición del fondeo total



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

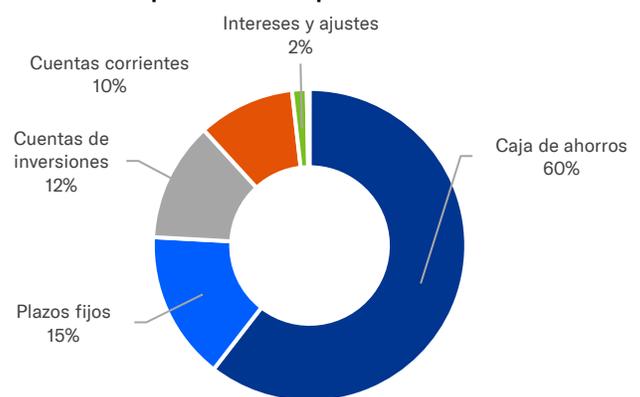
La cobertura de los depósitos con activos líquidos de Banco Galicia es elevada (Figura 15) y a diciembre 2024 alcanzó el 37,0%, y provienen principalmente de individuos, PyMEs y corporaciones. La base de depósitos de Banco Galicia mantuvo su granularidad y a diciembre 2024 sus 10 mayores clientes representaron el 22% de sus depósitos totales en línea con el cierre de 2023.

FIGURA 15 Liquidez y préstamos sobre depósitos



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

FIGURA 16 Apertura de depósitos



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

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

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
ON Clase XX	ARS	27/12/2024	27/12/2025	Al vencimiento	Tasa TAMAR + 2,7%	Trimestral
ON Clase XXI	ARS	10/02/2025	10/02/2026	Al vencimiento	Tasa TAMAR + 2,75%	Trimestral
ON Clase XXII	USD	10/02/2025	10/08/2025	Al vencimiento	4,15%	Al vencimiento
ON Clase XXIII	USD	10/03/2025	28/11/2025	Al vencimiento	4,75%	Al vencimiento
ON Clase XXIV	ARS	30/04/2025	30/10/2025	Al vencimiento	2,65% TEM	Al vencimiento
ON Clase XXV	ARS	30/04/2025	30/04/2026	Al vencimiento	TAMAR + 3,5%	Trimestral
ON Clase XXVI	USD	08/05/2025	28/11/2025	Al vencimiento	0,0%	Al vencimiento
ON Clase XXVII	USD	Pendiente de emisión	30/12/2025	Al vencimiento	Fija a licitar	Al vencimiento
ON Clase XXVIII	USD	Pendiente de emisión	29/05/2026	Al vencimiento	Fija a licitar	Semestral

Anexo II: Información contable e indicadores operativos y financieros

En millones de ARS (moneda homogénea al 31/12/2024)	2024	2023	2022	2021
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL				
Efectivo y depósitos en bancos	5.284.749	4.188.668	2.944.684	3.061.001
Títulos BCRA	43.380	3.053.565	5.829.093	5.082.153
Títulos públicos	4.050.781	4.192.440	2.454.001	1.861.926
Préstamos totales	9.090.278	4.876.503	6.496.052	7.668.616
Activos intangibles	229.097	223.992	234.126	251.527
Activo total	21.692.306	18.886.817	19.959.470	19.516.680
Depósitos totales	14.268.420	12.074.935	14.392.048	13.747.500
Sector público	278.636	144.093	282.853	342.474
Sector financiero	961	6.038	4.410	44.475
Sector privado no financiero y residentes del exterior	13.988.823	11.924.804	14.104.785	13.360.551
BCRA y otras instituciones financieras	82.380	94.765	71.123	118.222
Obligaciones negociables ⁽²⁾	683.302	33.833	83.970	97.043
Pasivo total	17.286.376	15.285.075	16.555.770	16.211.809
Patrimonio neto	4.405.930	3.601.743	3.403.700	3.304.871
ESTADO DE RESULTADOS				
Resultado neto por intereses	4.032.441	3.183.580	514.750	909.690
Resultado neto por comisiones	617.043	634.364	436.366	421.065
Cargos por incobrabilidad	435.349	266.287	236.872	161.335
Ingreso operativo neto	5.311.832	5.665.324	3.519.421	2.835.926
Beneficios al personal	616.754	547.795	453.280	411.793
Gastos administrativos	509.846	445.472	441.316	430.441
Resultado operativo	3.239.610	3.625.572	1.865.103	1.286.981
Resultado antes de impuestos	1.868.085	955.488	360.752	463.050
Resultado neto	1.326.626	615.777	302.613	326.076
ESTADO DE RESULTADOS				
Préstamos vencidos/préstamos brutos	2,1%	2,8%	2,3%	3,5%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	161,5%	128,9%	181,0%	153,4%
Préstamos/activo total	41,9%	25,8%	32,5%	39,3%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	11,0%	10,0%	12,0%	8,0%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	18,9%	38,4%	41,5%	35,6%
Capital ajustado	13,8%	15,2%	11,8%	13,3%
Patrimonio neto/activo total	17,1%	19,1%	17,1%	16,9%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	23,8%	16,7%	23,8%	28,1%
Rentabilidad	6,2%	3,3%	1,5%	1,7%
ROAA	6,5%	3,2%	1,5%	1,7%
ROE	33,1%	17,6%	9,0%	10,4%
Depósitos/pasivos totales	82,5%	79,0%	86,9%	84,8%
Depósitos/activo tangible	66,5%	64,7%	73,0%	71,4%
Obligaciones negociables/activo tangible	3,2%	0,2%	0,4%	0,5%
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	22,0%	24,0%	21,0%	18,9%
Estructura de financiamiento	9,6%	9,5%	6,1%	7,7%
Recursos líquidos/activo tangible	44,1%	61,1%	57,7%	52,3%
Recursos líquidos/depósitos totales	66,3%	94,4%	79,1%	73,2%
Préstamos/depósitos totales	63,7%	40,4%	45,1%	55,8%

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

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. Financiamientos 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 de Galicia y Buenos Aires S.A.U.				
Calificación de depósitos en moneda local	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor en moneda local	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda local de corto plazo	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XX con vencimiento en diciembre de 2025	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXI con vencimiento en febrero de 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXIV con vencimiento en octubre de 2025	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXV con vencimiento en abril de 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor en moneda extranjera	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera de corto plazo	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXII con vencimiento en agosto de 2025	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXIII con vencimiento en noviembre de 2025	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXVI con vencimiento en noviembre de 2025	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXVII con vencimiento en diciembre de 2025 ^(*)	ML A-1.ar	-	-	-
Obligaciones Negociables Clase XXVIII con vencimiento en mayo de 2026 ^(*)	ML A-1.ar	-	-	-

(*) Previa a oferta pública

Información considerada para la calificación.

- Balance anual auditado al 31 de diciembre 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, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia 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.