

## Banco BBVA Argentina S.A.

### Informe integral

#### Calificaciones

##### Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	AAA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
Acciones Ordinarias Clase A	1
Programa Global de ON	AAA(arg)
Tramos Subordinados del Programa	AA+(arg)
ON Clase 23	AAA(arg)
ON Clase 24	AAA(arg)
ON Clase 25	AAA(arg)
ON Clase 27	AAA(arg)
ON Clase 28	A1+(arg)

##### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Negativa

#### Resumen Financiero

Normas Contables	NIIF Millones sep.-19	NIIF sep.-18
Activos (USD)*	7.194	8.166
Activos (Pesos)	414.077	333.982
Patrimonio Neto (Pesos)	58.545	35.728
Resultado Neto (Pesos)	23.903	6.768
ROA (%)	8,25	3,48
ROE (%)	67,16	27,51
Capital Tangible/Activos Tangibles (%)	13,29	10,51

\*Tipo de cambio de referencia del BCRA, sep'19= 57,5583 y sep'18= 40,8967

#### Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la Comisión Nacional de Valores.

#### Informes relacionados

FIX (afiliada de Fitch) Revisa a Negativa la Perspectiva del Sistema Financiero y el Sector de Seguros.

#### Analistas

**Analista Principal**  
Dario Logiodice  
Director  
(+5411) 5235 - 8136  
dario.logiodice@fixscr.com

**Analista Secundario**  
Yesica Colman  
Analista  
(+5411) 5235 - 8100  
yesica.colman@fixscr.com

**Responsable del Sector**  
María Fernanda López  
(+5411) 5235 - 8100  
mariafernanda.lopez@fixscr.com

#### Perfil

Banco BBVA Argentina S.A. (BBVA) es un Banco universal mayoritariamente de capital extranjero (pertenece al Grupo Financiero BBVA de España) con una fuerte franquicia en el mercado local. A sep'19, cuenta con una red de 251 sucursales, 845 ATM y 857 ATS.

#### Factores relevantes de la calificación

**Reconocida franquicia:** BBVA es uno de los principales Bancos del sistema, con un fuerte posicionamiento de mercado, es el 5º Banco del sistema por volumen de depósitos y préstamos (y 3º de los Bancos privados), que le permite contar con una amplia base de clientes (2.6 mill. totales), un buen acceso al fondeo y sólido desempeño. Cabe mencionar que a partir de ene'15, en el marco de los principios del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, BBVA es considerado como entidad financiera de importancia sistemática local (D-SIBs) por parte del BCRA.

**Muy buena liquidez:** Los activos líquidos no consolidados representaban el 50.0% de los depósitos y pasivos financieros menores a 1 año a sep'19, nivel que se considera muy bueno. El Banco se fondea principalmente con depósitos, sobre todo a la vista, los cuales representan el 66.3% de su activo, y registraron una disminución de un 3.6% con respecto a jun'19 sin embargo continúa conservando una elevada atomización (los primeros 10 depositantes concentran el 3.9%). Cabe aclarar, que dada la situación de estrés financiero y de liquidez por la que atravesó el sistema en su conjunto a partir de ago'19, la entidad conservaba buena cobertura de liquidez luego de la salida de depósitos en moneda extranjera. Asimismo, BBVA a sep'19 presentaba una exposición a títulos públicos soberanos de corto plazo que alcanzaba el 12.4% del PN de la entidad (vs 23.8% a jun'19), los que con posterioridad fueron reestructurados compulsivamente por el Gobierno Nacional. FIX monitoreará su evolución.

**Buena generación de ingresos:** La consistente generación de resultados de BBVA se deriva de su capacidad para originar un adecuado volumen de negocios -que le permitió compensar el incremento en el costo de fondeo, dada la suba en las tasas de referencia-, las ganancias obtenidas a partir de la venta de su participación en Prisma Medios de Pago S.A., los ingresos por títulos, los razonables niveles de eficiencia de su operatoria y la buena calidad de su cartera. Asimismo, la entidad incorpora en las notas de sus estados financieros, que de aplicarse la NIC 29 ("Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias") el resultado en moneda homogénea alcanzaría los \$8.217 millones, representando una rentabilidad del 12.1% sobre el patrimonio ajustado por inflación a sep'19. La Calificadora prevé que la entidad continúe registrando un buen desempeño en base a su prudente administración de los riesgos, sólido margen neto de intermediación y buen posicionamiento.

**Buena calidad de activos:** La entidad registra saludables niveles de mora aunque con un leve deterioro en el último año, en línea con lo observado en el resto del sistema financiero. A sep'19, la cartera irregular representaba el 3.3% del total de préstamos con una adecuada cobertura con previsiones (105.1% sobre préstamos irregulares). FIX prevé una desmejora en la calidad crediticia de la cartera del sistema en su conjunto, aunque se estima que la calidad de los activos del Banco se conserve en niveles adecuados, en línea con su prudente apetito de riesgo.

**Adecuada capitalización:** A sep'19, el capital de nivel 1 se encuentra en torno al 16.4% de sus activos ponderados por riesgo. Asimismo, la entidad presenta exceso en la integración de capital con relación a la exigencia regulatoria del 87.0%. Con fecha 09/10/19 la CNV autorizó al Banco la fusión por absorción con BBVA Francés Valores S.A, por lo que el capital resultante ascenderá a \$612.710.079 ya que tanto la fusión por absorción como el incremento del capital social se encuentran pendientes de inscripción ante IGJ.

**Fortaleza y experiencia de su accionista:** BBVA se beneficia operativamente de la fortaleza, presencia y experiencia significativa en la región de su principal accionista, Banco Bilbao Vizcaya

Argentaria (Grupo BBVA) quien controla, directa o indirectamente, a la entidad con el 66.55% del capital accionario.

## Sensibilidad de la calificación

**Entorno operativo:** El desafío para los bancos ante el actual escenario es enfrentar la salida de depósitos no transaccionales, el potencial impacto en su cartera de inversiones por sus tenencias de bonos soberanos que registraron una fuerte pérdida en sus valuaciones de mercado y el probable aumento de la morosidad. Un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre, bajar la tasa de inflación y tasas de interés de mercado, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva sobre la industria financiera.

## Perfil

BBVA es un banco comercial universal que brinda todos los productos y servicios financieros tradicionales a través de una red de 251 sucursales distribuidos en todo el país, 845 cajeros automáticos y 857 terminales de auto-servicio, a una base de 2.6 millones de clientes totales. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria posee una participación del 66.55% sobre el capital accionario en BBVA. El resto del capital del banco está en manos de una amplia base de inversores y cotiza en el BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos), la Bolsa de Comercio de New York y en Latibex (Mercado de Valores Latinoamericano en Madrid).

Banco BBVA Argentina S.A. Directorio Vigente	
María Isabel Goiri Lartitegui	Presidente
Jorge Delfín Luna	Vicepresidente 1º
Alfredo Castillo Triguero	Vicepresidente 2º - Independiente
Juan Manuel Ballesteros Castellano	Director Titular-Independiente
Oscar Miguel Castro	Director Titular
Gabriel Eugenio Milstein	Director Titular
Adriana M. Fernandez de Melero	Director Titular-Independiente
Francisco Javier Pérez Cardete	Director Suplente
Gustavo Alberto Mazzolini Casas	Director Suplente
Gabriel Alberto Chaufán	Director Suplente

Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

BBVA es uno de los principales bancos del sistema, con un fuerte posicionamiento de mercado, es el 5º Banco del sistema por volumen de depósitos, préstamos y de activos (y 3º de los Bancos privados), que le permite contar con una amplia base de clientes, un buen acceso al fondeo y sólido desempeño. Cabe mencionar que a partir de ene'15, en el marco de los principios del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, BBVA es considerado como entidad financiera de importancia sistémica local (D-SIBs) por parte del BCRA.

En virtud de modificaciones en los acuerdos entre accionistas, BBVA adquirió el poder de dirigir las actividades relevantes de las sociedades PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A., Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. y Rombo Compañía Financiera S.A. a partir del 01/07/2019, por lo que a partir de la fecha mencionada dichas compañías se consideran dentro de los estados financieros del Banco como Subsidiarias, mientras que hasta el 30/06/2019 eran expuestas como Asociadas. De acuerdo con lo mencionado el Banco posee participación en Rombo Compañía Financiera S.A. junto con Renault Credit Internacional (40% y 60% respectivamente del capital), es accionista del 50% del capital de PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A., que financia la adquisición de autos de la red de Peugeot en Argentina, y mantiene el 51% del paquete accionario de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. El desarrollo de joint ventures con las entidades financieras de las principales empresas de la industria automotriz local, le ha permitido al banco desarrollarse y conservar una posición de liderazgo en el financiamiento prendario de automóviles.

A partir del 25/09/2018 y hasta el 01/07/2019 y de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 11 la entidad dejó de exponer de forma consolidada la participación accionaria en Volkswagen Financial Services Compañía Financiera al considerarse un negocio conjunto, exponiéndolo bajo el método de VPP (Valor Patrimonial Proporcional). Esto explicó el descenso en el volumen de su cartera de préstamos prendarios en balance y una menor generación de previsiones bajo dicho concepto por parte del BBVA, lo que generó una menor presión sobre los ratios de capital de la entidad.

Luego de las ventas de Consolidar Seguros de Retiro y Consolidar Aseguradora de Riesgos de Trabajo S.A., y la disolución de Consolidar AFJP (actualmente se encuentra en liquidación), el grupo se quedó únicamente con las actividades de seguros más relacionados con su actividad central, principalmente banca seguros, a través de BBVA Seguros S.A. A su vez, el banco es el accionista mayoritario de BBVA Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (con el 95% de las acciones en forma directa y 4.85% en forma indirecta). Con fecha 24 de abril de 2019 mediante Asamblea de Accionistas el banco aprobó la fusión por absorción de BBVA Valores S.A. por parte de BBVA con el objetivo de eficientizar recursos y procesos y con fecha 09/10/19 la CNV autorizó al Banco la fusión por absorción con BBVA Francés Valores S.A, por lo que el capital resultante ascenderá a \$612.710.079 ya que tanto la fusión por absorción como el incremento del capital social se encuentran pendientes de inscripción ante IGJ a la fecha de emisión del presente informe.

Con fecha 3 de junio de 2019 la entidad notificó a las autoridades pertinentes su cambio de denominación social hacia Banco BBVA Argentina S.A. el cual fue aprobado por el BCRA el 4/11/2019.

Adicionalmente, y como parte de un cambio de estrategia global del Grupo BBVA, la entidad comunicó el reemplazo de su marca comercial “BBVA Francés” a “BBVA”.

## Estrategia

Durante el 2019, el Banco se planteó una revisión de su estrategia comercial, con un mayor foco en el crecimiento a través de la transformación digital, aportando mayor valor a los servicios ofrecidos y afianzando su relación con los clientes.

En términos de crecimiento, la entidad se centra en ganar cuota de mercado buscando un crecimiento más selectivo en los productos core: préstamos personales y tarjetas de crédito para el consumo y en préstamos comerciales destinado, principalmente, a pequeñas y medianas empresas. Asimismo, BBVA busca incrementar su base de clientes en el negocio minorista mediante el apalancamiento en canales de adquisición de costo variable: Open markets digital a través de campañas específicas, nóminas y partners estratégicos. Para el segmento de empresas, el foco estará puesto en los tramos más chicos a fin de potenciar el volumen transaccional de los clientes.

Con respecto a la transformación, BBVA desde el 2017 viene encabezando un profundo proceso de cambio cultural - implementando Agile en su estructura organizativa-, como de transformación digital, el que se continuará profundizando. Es por ello que la entidad cuenta con una unidad de negocio, New Digital Businesses (NDB), encargada de participar de forma activa en la disruptión digital de la industria financiera buscando nuevos modelos de negocios digitales para el Banco.

Sin embargo, bajo el actual contexto, el Banco adoptó una posición más conservadora en cuanto a su estrategia de expansión comercial, concentrando sus esfuerzos en lograr mayor eficiencia en sus costos, digitalización de sus procesos y alcanzar la máxima optimización en la asignación del capital en un contexto donde la rentabilidad para la industria financiera se encuentra presionada por el estancamiento económico por el que atraviesa el país.

## Desempeño

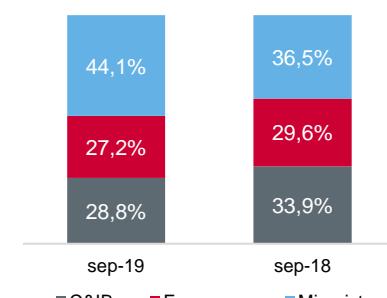
### Entorno Operativo

FIX (afiliada de Fitch) revisó a Negativa la Perspectiva de las entidades de la industria financiera (incluidas entidades bancarias, compañías financieras no bancarias, de seguros y sociedades de garantía recíprocas - SGR) ante el acelerado deterioro del entorno operativo y la elevada volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras producto de la mayor incertidumbre de los agentes económicos, factores que afectan la perspectiva del sector en diferentes aspectos.

El sostenido proceso recesivo por el que atraviesa la economía local, y la incertidumbre sobre el esquema de política económica del gobierno, ha derivado en una mayor volatilidad sobre el mercado de cambio, aceleración de la inflación, altas tasas de interés y deterioro del ingreso real y el empleo, que en los bancos se ha traducido en una fuerte contracción del crédito, altas posiciones de liquidez en los balances (cuya principal contraparte es el BCRA) y crecimiento de la mora. El reciente default de las letras de corto plazo emitidas por Gobierno Nacional, derivó en una significativa salida de los depósitos en dólares que puso a prueba a las entidades.

Si bien las instituciones bancarias presentan –en general- amplias posiciones de liquidez y baja exposición crediticia, que permiten afrontar el retiro de depósitos (entre el 9 y 30 de agosto el stock de captaciones en dólares del sistema se redujo un 16.7% mientras que en pesos crecieron 2.4%), el desafío para los bancos ante el actual escenario es enfrentar la salida de depósitos no transaccionales, el impacto en su cartera de inversiones por sus tenencias de bonos soberanos que han registrado una fuerte pérdida en sus valuaciones de mercado y la continuidad del aumento de la morosidad.

**Gráfico #1: Cartera por segmento**



Fuente: BBVA

## Desempeño de la entidad

Buen desempeño (%)	NIIF sep-19	NIIF dic-18	NIIF sep-18	NIIF dic-17
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Prom.	18,67	12,84	12,18	8,90
Gastos de Administración / Total de Ingresos	47,57	60,05	59,78	71,27
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	17,83	20,13	20,04	21,77
Resultado Operativo / Activos Prom.	9,67	4,93	4,85	2,88
Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	12,54	5,17	4,84	3,21
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	67,16	28,52	27,51	14,94

Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

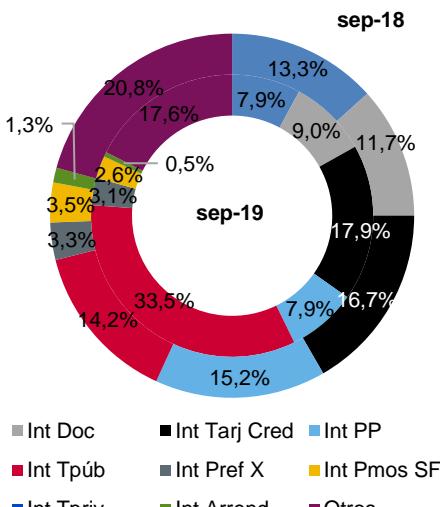
Tal como se comentó precedentemente, como consecuencia de la modificación en los acuerdos entre accionistas, a partir del 01/07/2019 el Banco adquirió el poder de dirigir las actividades relevantes de las sociedades PSA, Rombo y Volkswagen, por lo tanto, considerando lo establecido en la NIIF 10, el Banco expone la información consolidada línea por línea de toda la actividad de tales compañías a partir de la fecha mencionada.

La consistente generación de resultados de BBVA se deriva de su capacidad para originar un adecuado volumen de negocios -que le permitió compensar el incremento en el costo de fondeo, dada la suba en las tasas de referencia-, las ganancias obtenidas a partir de la venta de su participación en Prisma Medios de Pago S.A., los ingresos por títulos, los razonables niveles de eficiencia de su operatoria y la buena calidad de su cartera. Asimismo, la entidad incorpora en las notas de sus estados financieros, que de aplicarse la NIC 29 ("Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias") el resultado en moneda homogénea alcanzaría los \$8.217 millones, representando una rentabilidad del 12.1% sobre el patrimonio ajustado por inflación a sep'19.

A sep'19 el resultado antes de impuestos del banco muestra un aumento de casi 2 veces a/a, como consecuencia de varios factores: i) el incremento de los ingresos por intereses, explicados principalmente por aquellos derivados de los títulos públicos (los que crecieron 4.4x a/a y representan el 33.5% del flujo de ingresos por intereses) y por el crecimiento de los intereses por tarjetas de crédito (+148.0% a/a) y por documentos (+77.4% a/a), ii) crecimiento en los resultados por diferencia de cotización, ante un proceso de depreciación real del tipo de cambio e incremento en el volumen de operaciones de compra y venta de moneda extranjera (+36.3% a/a), iii) resultados por la venta de su participación en Prisma Medios de Pagos -en el primer trimestre de 2019- los que representan el 9.6% del resultado operativo acumulado-, y iv) aumento de los resultados por títulos públicos y privados, que representan casi el 9.4% de los ingresos operativos netos. Adicionalmente, la entidad registró en el segundo trimestre de 2019 un recupero por \$3.239,7 mill por ajuste impositivo correspondiente al período fiscal de 2018, el que se compensó con la provisión por el mismo importe en otros egresos operativos en el mismo trimestre.

Cabe mencionar que se observa un incremento de los ingresos por comisiones debido a la reclasificación por el cambio de criterio, según IFRS, en el diferimiento de comisiones emisoras de tarjetas de crédito, las que con anterioridad se registraban dentro de los resultados netos por intereses pasando a registrarse dentro de resultado neto por servicios y en otros ingresos operativos. Adicionalmente, las comisiones de seguros y por consumos con tarjetas de crédito en dólares (antes registradas en ingresos operativos) comenzaron a contabilizarse en el resultado neto por comisiones a partir del tercer trimestre de 2018.

## Gráfico #2: Ingresos por intereses



Fuente: BBVA

Por otra parte, los egresos por intereses muestran un incremento de 1.5 veces a/a producto del aumento en la tasa de fondeo, bajo el actual contexto económico. A pesar de ello, el Banco conserva buenos indicadores de rentabilidad (ROAA: 8.3% vs 3.5% a sep'18). Si no se considera la venta de su participación en Prisma ni la consolidación con PSA, Rombo y Volkswagen, el resultado neto hubiese alcanzado los \$20.234 mill (vs \$23.903 mill efectivamente registrados a sep'19) con un ROAA de 5.2% y un ROAE de 42.5%.

La Calificadora prevé que la entidad continúe registrando un buen desempeño en base a su prudente administración de los riesgos y sólido posicionamiento. Si bien el fuerte ascenso de las tasas pasivas y la menor velocidad de ajuste de las tasas activas generó presión sobre los márgenes de las entidades financieras en su conjunto, en el caso de BBVA dicho efecto se vió parcialmente contrarrestado por la apropiada gestión en el pricing de los productos que desarrolló la entidad y le permitió adecuarse a un contexto de elevada volatilidad. Asimismo, las principales entidades bancarias del sistema, como BBVA, se encuentran bien posicionadas ante los desafíos que plantea el escenario macroeconómico actual.

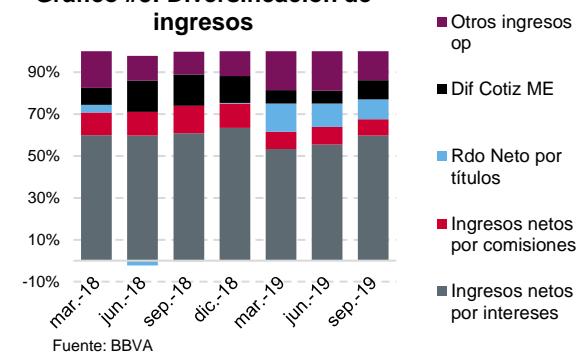
### *Adeuada diversificación de ingresos*

BBVA registra una buena diversificación de ingresos, sustentada en su variada oferta de servicios y amplia base de clientes. El principal flujo de ingresos del banco proviene de su actividad de financiación: los ingresos netos por intereses representan el 59.8% del total de ingresos (cubriendo la totalidad de los gastos operativos) promovidos por la consolidación línea por línea del PSA, Rombo y Volkswagen que incrementaron el segmento de ingresos por intereses prendarios trimestral, mientras que el rubro Otros Ingresos operacionales (impactado principalmente por el resultado por la venta de Prisma Medios de Pagos S.A., por el incremento de comisiones generadas en parte por la reclasificación contable por cambio de criterio en el diferimiento de las comisiones emisoras de tarjetas de crédito, el ajuste por inflación impositivo del 2Q19 y la diferencia de cotización de moneda extranjera) asciende al 23.0% y, por último, los ingresos netos por servicios llegan al 7.8%. Si bien la entidad percibió un resultado por títulos positivo, el mismo compensó las pérdidas que registró el banco por las operaciones de permuta de tasa de interés que realiza y los resultados por obligaciones negociables.

Asimismo, los ingresos netos por comisiones se incrementaron un 31.6% respecto a sep'18, producto de la reclasificación de las comisiones mencionadas en párrafos precedentes, que contrarrestó los menores ingresos por comisiones que registró la entidad en períodos previos dada su campaña de captación de nuevos clientes, siendo que el costo de mantenimiento de los productos está bonificado durante los primeros años, y los mayores egresos por servicios mediante la oferta de millas mediante el programa Latam Pass sin cargo y las crecientes comisiones por tarjetas de crédito y débito asociadas al incremento en el volumen operado de éste producto.

Mediante la Com. "A" 6680 el BCRA estableció que las entidades tendrán como plazo máximo para la liquidación de transacciones efectuadas en un pago a proveedores o comercios - por la financiación a través de tarjetas de crédito- el límite de 10 días hábiles a partir de la fecha de consumo y asimismo se fijó la prohibición de cobro de intereses o comisiones en relación con dicho plazo. En el caso del BBVA, la cartera de financiaciones a través de tarjetas de crédito representa el 12.9% del activo, con lo cual dicha reglamentación podría generar un impacto dentro del flujo de ingresos de la entidad – lo que se

**Gráfico #3: Diversificación de ingresos**



encuentra mitigado por los buenos niveles de liquidez de la compañía-. Adicionalmente, el Central dispuso excluir dichas operaciones de la exigencia de efectivo mínimo requerida a las entidades financieras, lo que podría compensar en parte el efecto de la norma primeramente citada.

### Satisfactoria eficiencia

La eficiencia del banco se mantiene en buenos niveles y constituye uno de los factores estratégicos para su modelo de negocio a largo plazo. Los gastos de administración del banco crecieron un 77.3% respecto al mismo período del 2018, impulsados por el incremento en gastos de personal (+50.3% i.a. que se explica por las actualizaciones salariales derivadas de los acuerdos paritarios vigentes y esquemas de compensación), el gasto en impuestos ligados a la mayor actividad del banco junto con el impacto por inflación y tipo de cambio, el incremento de los costos de transporte de caudales por el mayor movimiento para abastecer a las sucursales y el crecimiento de otros gastos generales ligados a la evolución de los índices de precios.

A sep'19 los gastos representaban el 47.6% de los ingresos totales – levemente por debajo de la media de sus competidores (48.4%) - y el 10.5% de los activos promedios. Se espera que la entidad continúe registrando adecuados índices de eficiencia a mediano plazo con una tendencia hacia la mejora en el largo plazo a medida que los esfuerzos por parte del Grupo BBVA sobre la transformación digital permitan mayores ganancias operativas.

### Bajo costo por incobrabilidad

La buena gestión de su riesgo de crédito se manifiesta en la baja morosidad de su cartera de préstamos y deriva en un limitado costo económico de su cartera considerando la consolidación de las entidades financieras automotrices mencionadas precedentemente (Cargos por Incobrabilidad Brutos Anualizados / Financiaciones Prom.: 4.3% vs 2.1% a sep'18). Cabe mencionar que los cargos por incobrabilidad no contemplan los recuperos y previsiones desafectadas por \$421,9 millones (incluidos en otros ingresos operativos). De considerarse el recupero de créditos en mora, el costo económico neto de la cartera sería 4.0% de la cartera de préstamos promedio.

Sin embargo, se observa un incremento de los cargos por incobrabilidad de 1.6 veces respecto del mismo período del año previo, como consecuencia del crecimiento de la cartera irregular, situación que se refleja en todo el sistema financiero, y de la consolidación con PSA, Rombo y Volkswagen. El crecimiento de la cartera irregular estuvo asociado al incremento de la morosidad dentro del segmento comercial asimilable a consumo. De continuar el deterioro en la morosidad de la cartera, es probable que los cargos por incobrabilidad conserven su tendencia creciente con un mayor peso sobre el resultado operativo.

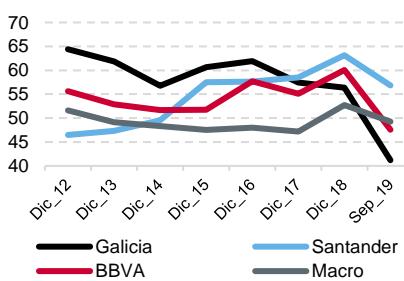
Asimismo, cabe aclarar que a partir del 01/01/2020 las entidades bancarias deben comenzar a aplicar el punto 5.5 (deterioro de valor) de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, a través de la cual los bancos deberán contabilizar sus previsiones mínimas por riesgo de incobrabilidad de acuerdo a un modelo de pérdida esperada de su cartera de créditos (actualmente se realiza por pérdida incurrida).

FIX prevé un deterioro en la calidad crediticia de la cartera del sistema en su conjunto, aunque se estima que la calidad de los activos del Banco se conserve en niveles adecuados, en línea con su prudente apetito de riesgo y políticas de riesgos.

### Administración de riesgos

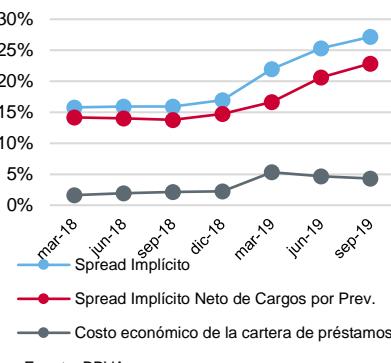
El principal riesgo del banco es el de crédito de las financiaciones, que netos de previsiones representan el 49.4% del activo. El riesgo de tasa y de mercado es moderado debido al corto plazo que, en general, tienen las operaciones en el sistema financiero argentino, y a que no realiza operaciones de relevancia en productos derivados y otros productos financieros sofisticados.

**Gráfico #4: Eficiencia**  
Gtos. de Adm. / Ingresos (%)



Fuente: FIX

**Gráfico #5: Evolución del margen financiero**



Fuente: BBVA

BBVA opera con políticas de riesgo similares a las del grupo para toda América Latina. La Dirección de Riesgos se encarga del control de riesgos con sentido global, incluyendo el riesgo de crédito, de mercado y operativo.

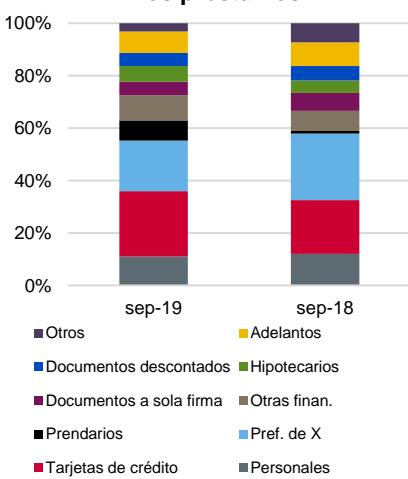
## Riesgo crediticio

Buena Calidad de Activos (%)	NIIF sep-19	NIIF dic-18	NIIF sep-18	NIIF dic-17
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd*)	20,36	40,47	38,00	55,47
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	3,25	1,93	1,01	0,68
Previsiones / Préstamos Brutos	3,41	2,28	2,17	1,74
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,62)	(1,67)	(5,99)	(4,59)
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Prom.	4,29	2,25	2,13	1,36

\*Ytd: Year-to-date

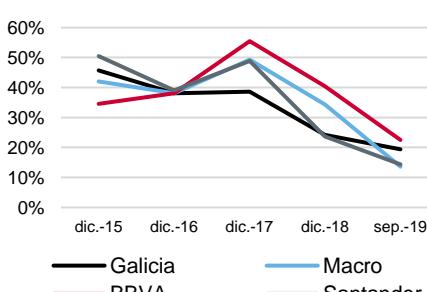
Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

**Gráfico #6: Composición de los préstamos**



Fuente: BBVA

**Gráfico #7: Crecimiento de la cartera de préstamos**



Fuente: Información pública de las entidades mencionadas

La gestión del riesgo de crédito en BBVA se realiza a través de asignaciones de funciones, responsabilidades y atribuciones, organizadas de forma piramidal con el objetivo de generar instancias de control por oposición desde los niveles inferiores hacia los superiores, hasta llegar a los máximos órganos de decisión: Comité de Dirección y Directorio.

A los fines de contar con un proceso de gestión continuo e integrado en el cual exista coordinación entre todas las áreas implicadas, la Dirección de Riesgos cuenta con áreas de admisión, áreas de seguimiento, áreas de recuperaciones y áreas de políticas y herramientas.

Las aprobaciones se llevan a cabo mediante facultades crediticias delegadas a responsables de las áreas de admisión y al comité de riesgo de crédito. Asimismo, las áreas comerciales cuentan con una estructura reducida de facultades crediticias delegadas, permitiendo la agilización de operaciones menores.

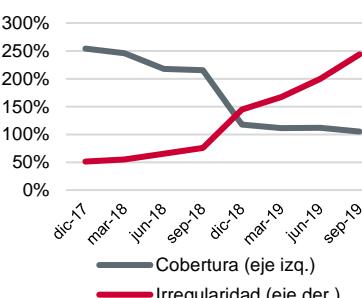
Para la evaluación y gestión de los préstamos al consumo, prendarios e hipotecarios el banco utiliza modelos de credit scoring, y para los préstamos a empresas un sistema de ratings interno. Aplicando esta metodología, el banco calcula y lleva un registro histórico de la pérdida esperada y de la severidad de cada cartera. Las herramientas de scoring y de rating se reestiman periódicamente.

A sep'19 los préstamos brutos registraron un crecimiento del 20.4% respecto del año anterior, impulsado principalmente por el incremento de la cartera prendaria (+8.3x a/a) producto de la consolidación de las actividades de sus subsidiarias (PSA, Rombo y Volkswagen) y el financiamiento a través de tarjetas de crédito (+42.6% a/a). Aproximadamente el 50.3% de las financiaciones correspondía a colocaciones minoristas y 49.7% a financiaciones a empresas (vs 37.8% y 60.2% a sep'18, respectivamente).

El stock de financiaciones mantiene una buena atomización y refleja una mejora relativa en comparación con lo registrado en 2018, por lo que la concentración por deudor no se presenta como un riesgo significativo. A sep'19, los primeros 10 deudores representan el 14.0% y los siguientes 50 el 16.5% (vs 14.5% y 18.2% a sep'18, respectivamente). La composición de los préstamos por tipo de clientes no sufrió modificaciones significativas en el último año. Dada la situación actual del mercado, el Banco planifica mantener una duration promedio de la cartera activa en torno a los 3 meses, enfocándose principalmente en clientes de alta renta y referidos.

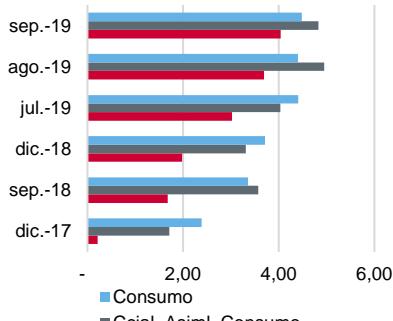
A pesar de la consolidación, la calidad de la cartera de BBVA es buena y la irregularidad es adecuada dado el actual contexto, y se encuentra favorecida por la prudente política en la gestión del riesgo de

**Gráfico #8: Cobertura**



Fuente: BBVA

**Gráfico #9: Contribución por cartera a la mora total**



Fuente: BCRA

crédito y la atomización de la cartera tanto del Banco como de las compañías financieras que consolida nuevamente como subsidiarias, tal como se mencionó precedentemente. A la fecha de análisis, la cartera irregular representaba el 3.3% de las financiaciones, mostrando cierto deterioro en línea con lo observado en el resto del sistema financiero y entidades comparables impulsado por la consolidación de PSA, Rombo y Volkswagen en los estados financieros a partir del tercer trimestre de 2019. Asimismo, la cobertura con previsiones de la cartera irregular es razonable (105.1% a sep'19 vs 215.1% a sep'18) y representan el 3.4% de las financiaciones promedio (vs 2.2% a sep'18). La Calificadora prevé que la mora del banco aumente, al igual que en el resto de las entidades que conforman el sistema financiero, aunque en línea con el prudente apetito de riesgo de la entidad.

La exposición total al sector público de BBVA es algo elevada, y se explica fundamentalmente por la utilización de los mismos para la integración de las sucesivas subas de encajes impuestas por el BCRA. Al 30/09/2019 la exposición al sector público representaba el 16.5% del activo consolidado y 1.16 veces el patrimonio. Asimismo, el 13.0% de la exposición total sobre el activo correspondía a instrumentos del BCRA, que conserva para el manejo de la liquidez del banco, sin embargo se prevé que dicha exposición disminuya en el corto plazo. Asimismo, BBVA a sep'19 presentaba una exposición a títulos públicos soberanos de corto plazo que alcanzaba el 12.4% del PN de la entidad (vs 23.8% a jun'19), los que con posterioridad fueron reestructurados compulsivamente por el Gobierno Nacional. La mayor parte de la deuda pública se encontraba valuada a su valor razonable de mercado.

Sin embargo, con fecha 28/10/19 el BCRA estableció mediante la Comunicación A 6817 que a partir del 01.11.19 no se podrá integrar con Leliq y/o Nobac las exigencias de efectivo mínimo en pesos proveniente de las obligaciones a la vista alcanzadas.

#### Riesgo de mercado

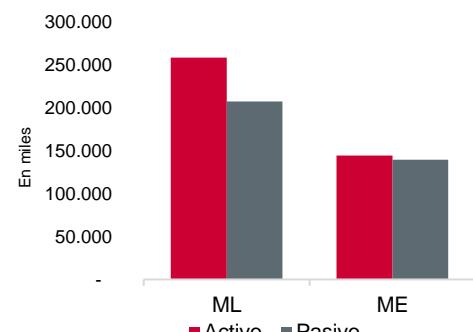
La gerencia de riesgos financieros, ubicada en la dirección de riesgos, es la unidad responsable de la identificación, evaluación y control de los riesgos de mercado, estructural y de liquidez. Tiene a su cargo el monitoreo diario del cumplimiento de límites y políticas de riesgo de las distintas unidades de negocio, la determinación de las variables de mercado que se utilizan en la valuación de las posiciones de la tesorería y del comité de activos y pasivos (COAP) y la determinación de la exposición crediticia de las contrapartes de la Tesorería.

El enfoque adoptado como herramienta de medición estándar es el Valor en Riesgo (VaR), con un nivel de confianza de 99% a un día. Las políticas se llevan a cabo a través de una estructura de límites, en términos de VaR diario y stop loss diario, mensual y anual. Se calibra la bondad del modelo VaR a través de las pruebas de backtesting y stresstesting.

Para el control del riesgo estructural de tasas, definido como el impacto en el margen financiero y/o en el valor patrimonial de la entidad de la variación de las tasas de interés, el banco analiza la sensibilidad del margen financiero y del valor económico ante variaciones en la tasa de interés de 100bps del margen en riesgo, entendido como la máxima desviación desfavorable en el margen financiero proyectado, y el cálculo del capital económico de la entidad, que consiste en una estimación de las pérdidas inesperadas que puede sufrir en las diferentes actividades que desarrolla.

Al 30/09/2019, el VaR fue de \$91,05 millones, siendo tipos de cambio y tasas de interés los principales factores de riesgo a los que está expuesta la cartera.

**Gráfico #10: Calce de monedas**

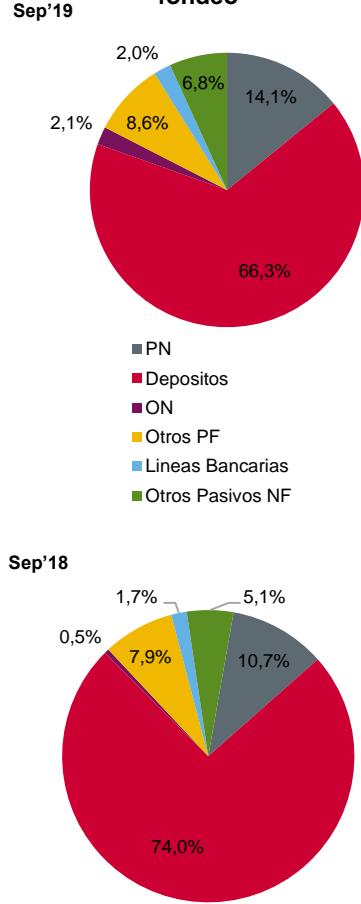


Fuente: BBVA

Por otra parte, el calce de monedas es bueno y responde a las políticas del Banco y las limitaciones impuestas por el BCRA. Al 30/09/2019, el banco conservaba una posición global activa neta en moneda extranjera del 11.7% de la RPC de ago'19, considerando su posicionamiento en Letes de dólares. El 35.8% del activo y el 40.2% del pasivo estaban nominados en moneda extranjera, mayormente en dólares.

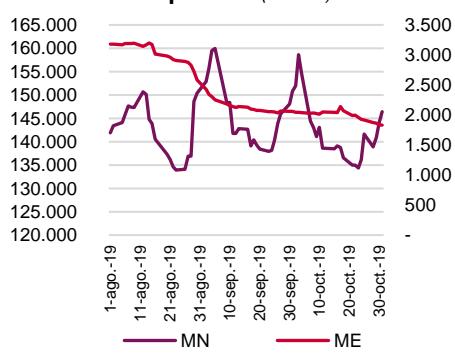
## Fuentes de fondos y capital

**Gráfico #11: Composición del fondeo**



Fuente: BBVA

**Gráfico #12: Evolución de los depósitos (en mill.)**



Fuente: BBVA

## Fondeo y liquidez

**Muy buena liquidez (%)**

	NIIF sep-19	NIIF dic-18	NIIF sep-18	NIIF dic-17
Préstamos / Depósitos de Clientes	79,56	69,48	71,95	84,58
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	31,72	166,10	163,31	534,49
Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	82,36	85,67	86,87	86,65

Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

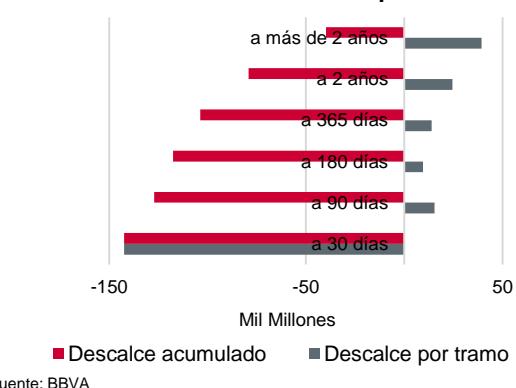
La estrategia de la entidad consiste en fondearse principalmente con depósitos, que representan el 66.3% del activo a sep'19 (incluyendo \$2.642 millones de depósitos del sector público). El total de depósitos y fondos de corto plazo muestran un crecimiento del 11.9% respecto de sep'18, reflejando la contracción de los depósitos del sector privado no financiero en moneda extranjera. En este sentido, los depósitos nominados en dólares representan el 43.7% del total de depósitos (vs 47.0% a sep'18). Los depósitos en cajas de ahorro muestran un descenso del 4.5% anual, mientras que los depósitos a plazo fijo y cuentas corrientes exhiben variaciones interanuales de +20.5% y +71.6%, respectivamente. El crecimiento año a año de las cuentas en cajas de ahorro, ha sido impulsado por una mayor dolarización de los ahorros de la banca minorista y la remuneración de las cuentas vistas para los clientes institucionales.

Asimismo, el crecimiento que se observa en el fondeo de líneas bancarias y obligaciones negociables, se explica por la consolidación que llevó adelante del Banco línea a línea con PSA, Rombo y Volkswagen. El incremento de las obligaciones negociables estuvo parcialmente mitigado por la cancelación total que realizó el BBVA de su ON Clase 20 por \$292,5 mill (capital). En éste sentido un 9.4% del stock de deuda por ON del Banco a sep'19 proviene de PSA, un 29.0% de Rombo y un 11.7% de Volkswagen.

Por su franquicia, el banco conserva un fuerte perfil minorista en su estructura de fondeo, con una buena atomización por acreedor (a sep'19 los primeros 10 depositantes representaban el 3.9% del total de depósitos y los siguientes 50 el 5.5%), y en donde un 65.5% corresponde a cuentas a la vista y el restante a depósitos remunerados, que le proveen de un fondeo estable y de bajo costo.

El banco hace un control y seguimiento exhaustivo de su liquidez. El área de riesgos de mercado obtiene los flujos de cobros y pagos, elabora un mapa diario de liquidez, propone los límites y señales de alerta y elabora y distribuye informes sobre la evolución de la liquidez a la dirección de riesgos y a corto plazo, de mediano plazo y

**Gráfico #12: Descalce de plazos**



Fuente: BBVA

de stress, que se basa en estudios de crisis pasadas y se toma para la generación de planes de contingencia. Los ratios de liquidez del banco son holgados, los activos líquidos (Disponibilidades + títulos del BCRA +Pases Activos + Call<30 días) no consolidados – posición de liquidez individual -, equivalían al 50.0% del total de depósitos y pasivos financieros menores a un año a sep'19, nivel que se considera muy bueno dada la atomización de sus depósitos y el actual contexto macroeconómico. FIX estima que los niveles de liquidez de los balances de los bancos argentinos se conservarán en niveles relativamente elevados en el corto plazo aunque se prevé que tiendan a reducirse a mediano plazo a medida que disminuya la tasa de inflación, se extienda el plazo promedio de los pasivos y se incremente la bancarización de la economía.

## Capital

Adecuada capitalización (%)	NIIF sep-19	NIIF dic-18	NIIF sep-18	NIIF dic-17
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	18,26	14,25	13,45	15,64
Capital Tangible / Activos Tangibles	13,29	10,70	10,51	14,05
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	16,41	12,99	12,68	13,84
Ratio de Capital Regulatorio Total	17,10	13,72	13,50	14,67
Patrimonio Neto / Activos	14,14	10,88	10,70	14,20
Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	54,59	25,15	25,32	14,94

Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

El Banco presenta de manera sostenida excesos en la integración de capital con relación a la exigencia regulatoria. A sep'19 el excedente asciende al 87.0% de la exigencia normativa, nivel que se incrementó con respecto a sep'18 (65.1%).

A sep'19, el capital de nivel 1 se encuentra en torno al 16.4% de sus activos ponderados por riesgo. Asimismo, la entidad presenta exceso en la integración de capital con relación a la exigencia regulatoria del 87.0%. Con fecha 09/10/19 la CNV autorizó al Banco la fusión por absorción con BBVA Francés Valores S.A, por lo que el capital resultante ascenderá a \$612.710.079 ya que tanto la fusión por absorción como el incremento del capital social se encuentran pendientes de inscripción ante IGJ.

No obstante, cabe mencionar que ante un cambio en el actual escenario que permita recomponer la demanda de crédito y el crecimiento de la actividad económica, es factible que la holgura en el capital regulatorio converja a los niveles observados para el capital tangible, que representa el 13.3% del activo tangible (deducidos los activos tangibles y diferidos).

Asimismo para el próximo cierre anual se debe tener en cuenta que a partir del 30/08/2019 el BCRA estableció a través de la Comunicación A 6768 que las entidades financieras deberán contar con su autorización previa para la distribución de los resultados.

**Anexo I**

**Banco BBVA Argentina S.A.**

**Estado de Resultados**

Normas Contables	NIIF				NIIF				NIIF				NIIF				NCP			
	30 sep 2019		31 dic 2018		30 sep 2018		31 dic 2017		31 dic 2016		31 dic 2015									
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables																		
1. Intereses por Financiaciones	38.814,9	17,16	32.823,4	13,54	22.225,3	12,63	19.506,9	11,96	15.580,8	16,13	10.993,3	14,19								
2. Otros Intereses Cobrados	29.656,5	13,11	14.626,2	6,03	7.492,8	4,26	2.343,2	1,44	488,0	0,51	749,3	0,97								
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-																		
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>68.471,4</b>	<b>30,27</b>	<b>47.449,7</b>	<b>19,58</b>	<b>29.718,1</b>	<b>16,89</b>	<b>21.850,1</b>	<b>13,40</b>	<b>16.068,8</b>	<b>16,63</b>	<b>11.742,6</b>	<b>15,16</b>								
5. Intereses por depósitos	28.562,9	12,63	18.415,1	7,60	10.191,4	5,79	6.685,9	4,10	7.721,1	7,99	5.184,8	6,69								
6. Otros Intereses Pagados	1.509,2	0,67	2.905,2	1,20	1.860,2	1,06	641,1	0,39	793,7	0,82	580,3	0,75								
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>30.072,1</b>	<b>13,29</b>	<b>21.320,3</b>	<b>8,80</b>	<b>12.051,6</b>	<b>6,85</b>	<b>7.327,0</b>	<b>4,49</b>	<b>8.514,8</b>	<b>8,81</b>	<b>5.765,1</b>	<b>7,44</b>								
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>38.399,3</b>	<b>16,98</b>	<b>26.129,3</b>	<b>10,78</b>	<b>17.666,5</b>	<b>10,04</b>	<b>14.523,1</b>	<b>8,90</b>	<b>7.554,1</b>	<b>7,82</b>	<b>5.977,5</b>	<b>7,72</b>								
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-																		
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	4.094,4	4,24	3.556,5	4,59														
11. Resultado Neto por Activos valorados a FV a través del estado de resultados	6.011,1	2,66	106,6	0,04	-90,4	-0,05	2.639,0	1,62	n.a.	-	n.a.	-								
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-																		
13. Ingresos Netos por Servicios	5.003,3	2,21	4.795,9	1,98	3.291,7	1,87	2.566,0	1,57	4.322,8	4,47	3.675,1	4,74								
14. Otros Ingresos Operacionales	14.766,6	6,53	10.047,4	4,15	7.930,2	4,51	6.012,6	3,69	1.016,3	1,05	302,1	0,39								
<b>15. Ingresos Operativo (excl. intereses)</b>	<b>25.781,0</b>	<b>11,40</b>	<b>14.950,0</b>	<b>6,17</b>	<b>11.131,5</b>	<b>6,32</b>	<b>11.217,6</b>	<b>6,88</b>	<b>9.433,5</b>	<b>9,76</b>	<b>7.533,7</b>	<b>9,72</b>								
16. Gastos de Personal	9.604,2	4,25	8.961,2	3,70	6.390,9	3,63	6.875,0	4,22	5.554,4	5,75	3.757,3	4,85								
17. Otros Gastos Administrativos	20.924,9	9,25	15.705,0	6,48	10.825,6	6,15	11.470,7	7,03	4.243,9	4,39	3.230,2	4,17								
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>30.529,1</b>	<b>13,50</b>	<b>24.666,2</b>	<b>10,18</b>	<b>17.216,4</b>	<b>9,78</b>	<b>18.345,7</b>	<b>11,25</b>	<b>9.798,3</b>	<b>10,14</b>	<b>6.987,6</b>	<b>9,02</b>								
19. Resultado por participaciones - Operativos	422,6	0,19	780,6	0,32	210,2	0,12	433,9	0,27	191,4	0,20	192,7	0,25								
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>34.073,7</b>	<b>15,06</b>	<b>17.193,7</b>	<b>7,09</b>	<b>11.791,8</b>	<b>6,70</b>	<b>7.828,9</b>	<b>4,80</b>	<b>7.380,7</b>	<b>7,64</b>	<b>6.716,4</b>	<b>8,67</b>								
21. Cargos por Incobrabilidad	6.073,9	2,69	3.461,1	1,43	2.363,2	1,34	1.704,0	1,04	1.054,8	1,09	637,0	0,82								
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	912,7	0,94	353,0	0,46														
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>27.999,8</b>	<b>12,38</b>	<b>13.732,6</b>	<b>5,67</b>	<b>9.428,6</b>	<b>5,36</b>	<b>6.124,9</b>	<b>3,76</b>	<b>5.413,2</b>	<b>5,60</b>	<b>5.726,4</b>	<b>7,39</b>								
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-																		
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	976,4	1,01	418,5	0,54														
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	296,0	0,31	309,9	0,40														
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-																		
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-																		
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>27.999,8</b>	<b>12,38</b>	<b>13.732,6</b>	<b>5,67</b>	<b>9.428,6</b>	<b>5,36</b>	<b>6.124,9</b>	<b>3,76</b>	<b>6.093,5</b>	<b>6,31</b>	<b>5.835,0</b>	<b>7,53</b>								
30. Impuesto a las Ganancias	4.096,4	1,81	4.027,4	1,66	2.661,0	1,51	1.608,0	0,99	2.449,9	2,54	2.050,5	2,65								
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-																		
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>23.903,3</b>	<b>10,57</b>	<b>9.705,2</b>	<b>4,00</b>	<b>6.767,5</b>	<b>3,85</b>	<b>4.517,0</b>	<b>2,77</b>	<b>3.643,7</b>	<b>3,77</b>	<b>3.784,5</b>	<b>4,88</b>								
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	-3.574,1	-1,58	-127,5	-0,05	-216,3	-0,12	-85,2	-0,05	n.a.	-	n.a.	-								
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-																		
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-																		
36. Otros Ajustes de Resultados	-7,2	0,00	106,5	0,04	132,0	0,08	-2,2	0,00	n.a.	-	n.a.	-								
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>20.322,1</b>	<b>8,98</b>	<b>9.684,1</b>	<b>4,00</b>	<b>6.683,3</b>	<b>3,80</b>	<b>4.429,5</b>	<b>2,72</b>	<b>3.643,7</b>	<b>3,77</b>	<b>3.784,5</b>	<b>4,88</b>								
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-																		
39. Memo: Resultado Neto Despues de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	23.903,3	10,57	9.705,2	4,00	6.767,5	3,85	4.517,0	2,77	3.643,7	3,77	3.784,5	4,88								
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	911,0	0,94	900,0	1,16														
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-																		

**Banco BBVA Argentina S.A.**

**Estado de Situación Patrimonial**

Normas Contables	NIIF				NIIF				NIIF				NIIF				NCP			
	30 sep 2019		31 dic 2018		30 sep 2018		31 dic 2017		31 dic 2016		31 dic 2015									
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	ARS mill Original	Como % de Activos												
<b>Activos</b>																				
<b>A. Préstamos</b>																				
1. Préstamos Hipotecarios	12.817,3	3,10	10.104,7	2,85	8.718,9	2,61	4.450,3	2,09	1.889,4	1,25	2.123,0	1,92								
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.			
3. Préstamos de Consumo	95.246,2	23,00	68.284,1	19,26	62.156,4	18,61	51.509,5	24,19	37.518,1	24,72	30.234,4	27,30								
4. Préstamos Comerciales	82.900,4	20,02	83.570,0	23,57	88.118,9	26,38	55.378,4	26,01	20.443,3	13,47	16.299,1	14,72								
5. Otros Préstamos	20.882,2	5,04	14.051,8	3,96	13.920,4	4,17	13.962,0	6,56	20.741,1	13,67	9.706,9	8,77								
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	7.464,3	1,80	4.258,2	1,20	4.000,9	1,20	2.290,4	1,08	1.655,4	1,09	1.143,2	1,03								
<b>7. Préstamos Netos de Previsiones</b>	<b>204.381,8</b>	<b>49,36</b>	<b>171.752,4</b>	<b>48,43</b>	<b>168.913,7</b>	<b>50,58</b>	<b>123.009,7</b>	<b>57,77</b>	<b>78.836,6</b>	<b>52,02</b>	<b>57.220,2</b>	<b>51,67</b>								
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>211.846,2</b>	<b>51,16</b>	<b>176.010,7</b>	<b>49,63</b>	<b>172.914,7</b>	<b>51,77</b>	<b>125.300,2</b>	<b>58,84</b>	<b>80.591,9</b>	<b>53,11</b>	<b>58.363,4</b>	<b>52,70</b>								
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	7.103,6	1,72	3.613,8	1,02	1.860,0	0,56	901,4	0,42	633,9	0,42	383,7	0,35								
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-								
<b>B. Otros Activos Rentables</b>																				
1. Depósitos en Bancos	2.789,9	0,67	9.669,7	2,73	9.724,6	2,91	4.587,3	2,15	1.991,6	1,31	1.743,2	1,57								
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	14.966,8	3,61	17.564,2	4,95	15.884,6	4,76	9.580,6	4,50	n.a.	-	n.a.	-								
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	5.169,2	1,25	7.508,1	2,12	475,4	0,14	5.795,6	2,72	11.680,0	7,70	14.309,5	12,92								
4. Derivados	2.243,3	0,54	591,4	0,17	63,9	0,02	142,7	0,07	n.a.	-	n.a.	-								
4. Títulos Valores disponibles para la venta	63.440,1	15,32	23.742,5	6,70	30.982,0	9,28	16.298,6	7,65	n.a.	-	n.a.	-								
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	0,1	0,00	0,2	0,00	0,2	0,00	904,1	0,60	0,2	0,00								
6. Inversiones en Sociedades	2.146,8	0,52	1.881,9	0,53	1.910,5	0,57	1.016,7	0,48	507,6	0,33	353,4	0,32								
7. Otras inversiones	6.456,6	1,56	9.647,5	2,72	6.707,1	2,01	2.664,1	1,25	154,7	0,10	112,5	0,10								
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>94.422,8</b>	<b>22,80</b>	<b>60.935,7</b>	<b>17,18</b>	<b>56.023,7</b>	<b>16,77</b>	<b>35.498,7</b>	<b>16,67</b>	<b>13.246,4</b>	<b>8,73</b>	<b>14.775,6</b>	<b>13,34</b>								
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-								
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-								
11. Inversiones en Inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-								
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-								
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	2.436,7	1,61	3.736,3	3,37								
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>301.594,6</b>	<b>72,84</b>	<b>242.357,9</b>	<b>68,34</b>	<b>234.662,1</b>	<b>70,26</b>	<b>163.095,8</b>	<b>76,59</b>	<b>96.611,2</b>	<b>63,66</b>	<b>77.475,2</b>	<b>69,96</b>								
<b>C. Activos No Rentables</b>																				
1. Disponibilidades	94.169,3	22,74	99.105,5	27,95	87.821,9	26,30	38.235,9	17,96	48.226,1	31,78	27.970,3	25,26								
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en item anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	32.144,8	21,18	n.a.	-								
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	920,0	0,61	1.561,9	1,41								
4. Bienes de Uso	11.820,6	2,85	9.816,1	2,77	9.172,9	2,75	9.511,5	4,47	3.198,3	2,11	1.107,2	1,00								
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	3,5	0,00	n.a.	-								
6. Otros Activos Intangibles	640,9	0,15	510,9	0,14	596,3	0,18	344,4	0,16	312,3	0,21	236,9	0,21								
7. Créditos Impositivos Corrientes	0,4	0,00	0,4	0,00	0,4	0,00	0,3	0,00	n.a.	-	n.a.	-								
8. Impuestos Diferidos	3.400,7	0,82	194,0	0,05	100,8	0,03	21,1	0,01	n.a.	-	n.a.	-								
9. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-								
10. Otros Activos	2.450,7	0,59	2.629,2	0,74	1.627,9	0,49	1.726,6	0,81	2.481,3	1,64	2.384,7	2,15								
<b>11. Total de Activos</b>	<b>414.077,2</b>	<b>100,00</b>	<b>354.614,0</b>	<b>100,00</b>	<b>333.982,3</b>	<b>100,00</b>	<b>212.944,7</b>	<b>100,00</b>	<b>151.752,7</b>	<b>100,00</b>	<b>110.736,1</b>	<b>100,00</b>								
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>																				
<b>D. Pasivos Onerosos</b>																				
1. Cuenta Corriente	42.415,0	10,24	28.575,0	8,06	24.722,9	7,40	24.275,8	11,40	19.863,4	13,09	18.187,3	16,42								
2. Caja de Ahorro	137.361,4	33,17	140.956,2	39,75	143.828,4	43,06	79.047,8	37,12	42.577,2	28,06	22.451,1	20,27								
3. Plazo Fijo	86.503,8	20,89	83.804,4	23,63	71.779,0	21,49	44.825,4	21,05	35.148,6	23,16	31.194,3	28,17								
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>266.280,2</b>	<b>64,31</b>	<b>253.335,5</b>	<b>71,44</b>	<b>240.330,3</b>	<b>71,96</b>	<b>148.149,0</b>	<b>69,57</b>	<b>97.589,2</b>	<b>64,31</b>	<b>71.832,7</b>	<b>64,87</b>								
5. Préstamos de Entidades Financieras	8.795,0	2,12	5.821,6	1,64	5.954,6	1,78	858,3	0,40	1.019,0	0,67	492,7	0,44								
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	14,3	0,00	n.a.	-	285,4	0,13	n.a.	-	n.a.	-								
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	7.893,2	1,91	5.879,4	1,66	6.700,8	2,01	5.618,7	2,64	16.699,5	11,00	4.902,2	4,43								
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>282.968,4</b>	<b>68,34</b>	<b>265.050,9</b>	<b>74,74</b>	<b>252.985,7</b>	<b>75,75</b>	<b>154.911,4</b>	<b>72,75</b>	<b>115.307,7</b>	<b>75,98</b>	<b>77.227,6</b>	<b>69,74</b>								
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	8.727,7	2,11	2.473,7	0,70	1.735,3	0,52	2.052,5	0,96	2.867,5	1,89	3.255,8	2,94								
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-								
11. Otras Fuentes de Fondeo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-								
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>8.727,7</b>	<b>2,11</b>	<b>2.473,7</b>	<b>0,70</b>	<b>1.735,3</b>	<b>0,52</b>	<b>2.052,5</b>	<b>0,96</b>	<b>2.867,5</b>	<b>1,89</b>	<b>3.255,8</b>	<b>2,94</b>								
12. Derivados	4.022,8	0,97	1.377,3	0,39	4.431,6	1,33	229,8	0,11	n.a.	-	n.a.	-								
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	31.609,1	7,63	28.189,4	7,95	21.934,6	6,57	14.002,4	6,58	10.232,2	6,74	11.413,0	10,31								
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>327.328,0</b>	<b>79,05</b>	<b>297.091,2</b>	<b>83,78</b>	<b>281.087,2</b>	<b>84,16</b>	<b>171.196,0</b>	<b>80,39</b>	<b>128.407,4</b>	<b>84,62</b>	<b>91.866,4</b>	<b>82,99</b>								
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>																				
1. Deuda valorada a Fair Value	43,2	0,01	692,3	0,20	1.345,7	0,40	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-								
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-								
3. Otras Previsiones	7.657,2	1,85	3.620,7	1,02	3.448,0	1,03	2.127,9	1,00	1.406,5	0,93	1.032,0	0,93								
4. Pasivos Impositivos corrientes	5.240,4	1,27	3.676,4	1,04	2.548,3	0,76	1.468,3	0,69	n.a.	-	n.a.	-								
5. Impuestos Diferidos	30,9	0,01	57,7	0,02	48,1	0,01	455,9	0,21	n.a.	-	n.a.	-								
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-								
7. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-								
8. Pasivos por Seguros																				

**Banco BBVA Argentina S.A.**

**Ratios**

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NCP	
	30 sep 2019 9 meses	31 dic 2018 Anual	30 sep 2018 9 meses	31 dic 2017 Anual	31 dic 2016 Anual	31 dic 2015 Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>						
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	27,37	21,30	19,94	15,57	23,02	22,14
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	14,30	9,37	7,47	4,51	9,33	8,97
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	33,29	23,31	20,49	13,40	17,72	17,08
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	12,74	9,26	7,55	4,28	7,97	7,92
5. Ingresos Netos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	18,67	12,84	12,18	8,90	8,33	8,69
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	15,72	11,14	10,55	7,86	7,17	7,77
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	18,67	12,84	12,18	8,90	8,33	8,69
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>						
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	40,17	36,39	38,65	43,58	55,53	55,76
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	47,57	60,05	59,78	71,27	57,68	51,72
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	10,54	8,85	8,86	8,62	7,67	7,83
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	95,73	50,53	47,94	25,89	47,59	55,18
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	11,76	6,17	6,07	3,68	5,78	7,53
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	17,83	20,13	20,04	21,77	26,66	14,74
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	78,67	40,36	38,33	20,26	34,90	47,05
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	9,67	4,93	4,85	2,88	4,24	6,42
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	14,63	29,33	28,22	26,25	40,20	35,14
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	15,26	6,47	6,05	4,10	5,85	7,60
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	12,54	5,17	4,84	3,21	4,29	6,48
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>						
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	67,16	28,52	27,51	14,94	23,49	31,09
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	8,25	3,48	3,48	2,12	2,85	4,24
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	57,10	28,46	27,17	14,65	23,49	31,09
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	7,01	3,47	3,44	2,08	2,85	4,24
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	10,71	3,65	3,47	2,36	2,89	4,28
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	9,10	3,64	3,43	2,32	2,89	4,28
<b>D. Capitalización</b>						
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	18,26	14,25	13,45	15,64	13,29	15,24
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	13,29	10,70	10,51	14,05	11,07	12,50
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	16,41	12,99	12,68	13,84	12,93	15,30
5. Total Regulatory Capital Ratio	17,10	13,72	13,50	14,67	0,14	0,16
7. Patrimonio Neto / Activos	14,14	10,88	10,70	14,20	11,26	12,69
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	25,00	23,78
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	25,00	23,78
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	54,59	25,15	25,32	14,94	16,00	20,52
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>						
1. Crecimiento del Total de Activos	16,77	66,53	56,84	40,32	37,04	49,06
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	20,36	40,47	38,00	55,47	38,09	34,61
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,25	1,93	1,01	0,68	0,75	0,62
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,41	2,28	2,17	1,74	1,97	1,85
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	105,08	117,83	215,10	254,08	261,14	297,93
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,62)	(1,67)	(5,99)	(4,59)	(5,98)	(5,40)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,29	2,25	2,13	1,36	1,56	1,28
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,22	0,34
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,25	1,93	1,01	0,68	1,83	3,07
<b>F. Ratios de Fondeo</b>						
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	79,56	69,48	71,95	84,58	82,58	81,25
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	31,72	166,10	163,31	534,49	195,44	353,83
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	82,36	85,67	86,87	86,65	76,00	78,17

## Anexo II

### Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 4 de diciembre de 2019 asignó la siguiente calificación a Banco BBVA Argentina S.A.:

- Obligaciones Negociables Clase 28 por hasta \$5.000 millones: **A1+(arg)**.

Asimismo, **confirmó\*** las siguientes calificaciones de la entidad:

- Endeudamiento de largo plazo: **AAA(arg)** Perspectiva **Negativa**.
- Endeudamiento de corto plazo: **A1+(arg)**.
- Acciones ordinarias clase A: **Categoría 1**.
- Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por hasta un monto total en circulación de USD 1.500 millones (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor): **AAA(arg)** Perspectiva **Negativa**.
- Títulos de deuda Subordinados bajo dicho Programa: **AA+(arg)** Perspectiva **Negativa**.
- Obligaciones Negociables Clase 23 por hasta \$2.000 millones: **AAA(arg)** con Perspectiva **Negativa**.
- Obligaciones Negociables Clase 24 por hasta \$2.000 millones: **AAA(arg)** con Perspectiva **Negativa**.
- Obligaciones Negociables Clase 25 en UVAs por hasta un máximo equivalente a \$2.000 millones: **AAA(arg)** con Perspectiva **Negativa**.
- Obligaciones Negociables Clase 27 por hasta un máximo de \$3.000 millones: **AAA(arg)** con Perspectiva **Negativa**.

**Categoría AAA(arg):** Implica la máxima calificación asignada por FIX en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones del país.

**Categoría AA(arg):** Implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

**Categoría 1:** Acciones de calidad superior. Se trata de acciones que cuentan con una alta liquidez y cuyos emisores presentan una muy buena capacidad de generación de fondos.

**Categoría A1(arg):** Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

La calificación de Banco BBVA Argentina S.A. (BBVA) refleja su fuerte franquicia, su buena calidad de activos y su buena rentabilidad, liquidez y capitalización. Además, se ha considerado la fortaleza de su principal accionista, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, aunque no es un factor determinante de la calificación.

La Perspectiva Negativa sobre las calificaciones de BBVA, se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera. El pasado 05/09/2019 FIX colocó en Negativa la Perspectiva del sistema financiero, debido al acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables

macroeconómicas y financieras. En general, se espera que las entidades registren un deterioro en su desempeño que se vería reflejado en su rentabilidad y niveles de capitalización, debido al aumento de la mora, el impacto en su cartera de inversiones por la fuerte caída en las valuaciones de mercado de los bonos soberanos, el alto costo de fondeo y dificultades, en algunos casos, para acceder al mercado de capitales.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables hasta el 31.12.18, con auditoría a cargo de KPMG, que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el B.C.R.A. Los estados financieros consolidados de BBVA consolidan sus operaciones con las de BBVA Francés Valores S.A., PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A., Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A., Rombo Compañía Financiera S.A., BBVA Francés Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión, y las de Consolidar AFJP (en liquidación).

Adicionalmente, FIX ha considerado los estados financieros consolidados intermedios al 30.09.2019, con revisión limitada por parte de KPMG, que manifiesta que nada ha llamado su atención que les hiciera concluir que los estados financieros no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA. Asimismo el auditor aclara, sin modificar su conclusión que dicho marco presenta diferencias significativas y generalizadas con las normas contables profesionales vigentes (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Estas diferencias se deben a que el marco contable del BCRA no contempla la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", ni la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29) "Información financiera en economías hiperinflacionarias", y que la valuación de las inversiones en los instrumentos de patrimonio descriptos en las notas 2.d) y 16 de los estados financieros, medidos al valor razonable estimado por el Banco, contienen un ajuste requerido por el BCRA. El Banco sólo ha cuantificado las diferencias relacionadas con la aplicación de la NIC 29, en nota 3 a los estados financieros.

\* Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

#### Calificación de acciones

Son objeto de la calificación las Acciones Ordinarias Clase A. Al 30.09.2019, el capital social de la entidad estaba representado por 612,66 millones de acciones, y se encuentra representado por acciones Clase A ordinarias con derecho a 1 voto por acción. El Freefloat del paquete accionario del Banco es del 26.55%. Las acciones ordinarias Clase A presentan una liquidez alta; prueba de esto último es que, durante el período de doce meses finalizado el 30.09.2019 la acción estuvo presente en la totalidad de las ruedas, representando el 2.3% del volumen operado en el mercado, mientras que la rotación ascendió a 123.5%.

Asimismo, la capacidad de generación de fondos de la entidad es muy buena, en línea con la calificación de riesgo crediticio otorgada por FIX a Banco BBVA Argentina S.A. (Endeudamiento de Largo Plazo, AAA(arg) PN, Endeudamiento de Corto Plazo A1+(arg)).

La calificación de las Acciones ordinarias Clase A en categoría 1 responde a la combinación de una alta liquidez de las mismas y a una muy buena generación de Fondos por parte de la entidad.

## Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otros, información de carácter privado:

- Suplemento de precio preliminar de la Obligación Negociable Clase 28, provisto por el emisor el 29/11/2019.

Y la siguiente información pública:

- Estados financieros consolidados Auditados (último 31.12.2018), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Estados financieros consolidados intermedios auditados (último 30.09.2019), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Programa Global de Emisiones por hasta un monto máximo en circulación de US\$ 1.500 millones (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor).
- Suplemento de Precios de las ON, disponibles en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)

## Anexo III

### Descripción de la calificación

Es objeto de calificación el siguiente:

#### Programa Global de ON USD 1.500 millones

Se trata de un Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un monto máximo en circulación de USD 1.500 millones (ampliado desde USD 750 millones), o su equivalente en otras monedas o unidades de valor. La asamblea general ordinaria y extraordinaria del 10/04/2018 resolvió ampliar el monto del programa a USD 1.500 millones, prorrogar el plazo y modificar los términos y condiciones. El plazo de duración del Programa, dentro del cual podrán emitirse las Obligaciones Negociables, será hasta el 15 de julio de 2031.

La creación del programa, el aumento del monto y la emisión de las Obligaciones Negociables, así como los términos y condiciones del Programa y de las Obligaciones Negociables, fueron aprobados por las asambleas de accionistas del 15 de julio de 2003, 26 de abril de 2007, 28 de marzo de 2008, 30 de marzo de 2011, 26 de marzo de 2012, 9 de abril de 2013 y 10 de abril de 2018, y los términos y condiciones particulares del programa fueron aprobados por el directorio en sus reuniones del 31 de agosto de 2004, 7 de diciembre de 2004, 24 de septiembre de 2008 y 23 de septiembre de 2009 en ejercicio de facultades delegadas por la asamblea.

Las obligaciones negociables serán, conforme con la Ley de Obligaciones Negociables, obligaciones (i) no subordinadas, simples no convertibles en acciones, con garantía común y/o, siempre y cuando fuera permitido por las normas vigentes, flotante y/o especial, y/o (ii) subordinadas, convertibles o no en acciones, con garantía común. Adicionalmente, las obligaciones negociables podrán o no estar avaladas o garantizadas por otra entidad financiera del país o Banco del exterior. Las obligaciones negociables podrán o no calificar como patrimonio neto básico o complementario según las normas del BCRA y/o cualquier otra nueva regulación que permita computar dichas obligaciones negociables con algún tratamiento contable o técnico especial bajo las normas del BCRA o cualquier otro organismo regulador.

Las obligaciones negociables podrán ser emitidas en distintas clases con términos y condiciones específicos diferentes entre las obligaciones de las distintas clases, pero las obligaciones negociables de una misma clase siempre tendrán los mismos términos y condiciones específicos. Asimismo, las obligaciones de una misma clase podrán ser emitidas en series diferentes con los mismos términos y condiciones específicos que las demás emisiones de la misma clase, y aunque las obligaciones negociables de las distintas series podrán tener diferentes fechas de emisión y/o precios de emisión, las series equivalentes siempre tendrán las mismas fechas de emisión y precios de emisión.

Las obligaciones negociables podrán estar denominadas en dólares o en cualquier otra moneda o unidad de valor, según se especifique en los suplementos correspondientes y sujeto a lo permitido por la normativa aplicable.

Las obligaciones emitidas podrán devengar intereses a tasa fija o flotante o de cualquier otra manera, o no devengar intereses (conforme con las normas dictadas por el BCRA), según se especifique en los suplementos correspondientes. Las obligaciones podrán asimismo otorgar cualquier otro tipo de contraprestación por la emisión y/o provisión de fondos bajo las mismas, y podrán producir cualquier otro tipo de renta sobre su capital, incluyendo una renta determinada por referencia a índices o fórmulas o a un indicador de mercado, industria, sector activo, producto o a una canasta de ellos, todo ello de conformidad con las normas que resulten aplicables.

Los plazos y las formas de amortización de las obligaciones negociables serán los que se especifiquen en los suplementos correspondientes. En el caso de las emisiones denominadas en Unidades de Vivienda (UVI) actualizables por ICC (Ley 27.271) o en Unidades de Valor Adquisitivo (UVA) actualizables por CER (Ley 25.827), el plazo mínimo de amortización será de 2 años.

Los fondos provenientes de la colocación de los títulos a emitirse bajo el programa serán aplicados por el Banco a uno o más de los siguientes destinos: (i) inversiones en activos físicos situados en el país, (ii) integración de capital de trabajo en el país, (iii) refinanciación de pasivos, (iv) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a BBVA cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados, y/o (v) otorgamiento de préstamos a los que los prestatarios deberán dar alguno de los destinos a que se refieren los puntos anteriores, conforme a las reglamentaciones que a ese efecto dicte el BCRA.

Obligaciones negociables Clase 23 por hasta \$500 millones (ampliable hasta \$2.000 millones)

Las Obligaciones Negociables Clase 23 son obligaciones simples, no convertibles en acciones, constituyen un endeudamiento directo, incondicional, no privilegiado y no subordinado del Banco y tienen en todo momento el mismo rango en su derecho de pago que todas las deudas existentes y futuras no privilegiadas y no subordinadas de la entidad.

La Clase 23 son obligaciones denominadas y pagaderas en pesos, a tasa variable y a 24 meses de plazo. El valor nominal conjunto de las Clases 23 y 24, no puede superar la suma de los \$2.000 millones.

El monto del capital de la Clase 23 se pagará íntegramente y en un solo pago al vencimiento. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa variable, compuesta por la suma de la tasa de referencia (TM20) más un margen aplicable de la Clase 23. Asimismo, BBVA estableció que para el primer período de devengamiento de intereses la tasa de interés aplicable no puede ser inferior al 28,8% y para el segundo período de devengamiento la tasa mínima de interés es del 26,75%. Los intereses se pagan trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión.

La clase 23 fue emitida el 27/12/2017 por \$553.125.000 a un plazo de 24 meses con vencimiento el 27/12/2019 y a una tasa TM20 más 320 puntos básicos.

Obligaciones negociables Clase 24 por hasta \$500 millones (ampliable hasta \$2.000 millones)

Las Obligaciones Negociables Clase 24 son obligaciones simples, no convertibles en acciones, y constituyen un endeudamiento directo, incondicional, no privilegiado y no subordinado del Banco y tienen en todo momento el mismo rango en su derecho de pago que todas las deudas existentes y futuras no privilegiadas y no subordinadas de la entidad.

La Clase 24 son obligaciones denominadas y pagaderas en pesos, a tasa variable y a 36 meses de plazo. El valor nominal conjunto de las Clases 23 y 24, no puede superar la suma de los \$2.000 millones.

El monto del capital de la Clase 24 se pagará íntegramente y en un solo pago al vencimiento. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa variable, compuesta por la suma de la tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen aplicable de la Clase 24. Asimismo, BBVA estableció que para el primer período de devengamiento de intereses la tasa de interés aplicable no puede ser inferior al 28,8% y para el segundo período de devengamiento la tasa mínima de interés es del 26,75%. Los intereses se pagan trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión.

La clase 24 fue emitida el 27/12/2017 por \$546.500.000 a un plazo de 36 meses con vencimiento el 27/12/2020 y a una tasa BADLAR más 425 puntos básicos.

Obligaciones negociables Clase 25 en UVAs por hasta un máximo equivalente a \$1.000 millones (ampliable hasta \$2.000 millones)

Las Obligaciones Negociables Clase 25 serán obligaciones simples, no convertibles en acciones, y constituyen un endeudamiento directo, incondicional, no privilegiado y no subordinado del Banco y tendrán en todo momento el mismo rango en su derecho de pago que todas las deudas existentes y futuras no privilegiadas y no subordinadas de la entidad. Las obligaciones serán emitidas en el marco

del programa global de obligaciones negociables por un monto máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$1.500 millones o su equivalente en otras monedas.

Las Obligaciones Negociables estarán denominadas en UVA, actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) - Ley N° 25.827, de conformidad con lo dispuesto en el Decreto de Necesidad y Urgencia N°146/2017 del Poder Ejecutivo Nacional y la Comunicación "A" 6204 del BCRA. Las mismas serán ofrecidas por un valor nominal en Unidades de Valor Adquisitivo (UVA) equivalente a pesos de hasta \$1.000 millones (ampliable hasta \$2.000 millones).

Las Obligaciones Negociables serán suscriptas en UVA. Asimismo, los pagos se realizarán en pesos en la fecha de vencimiento y en cada fecha de pago de intereses. A los efectos del cálculo del valor equivalente en pesos del capital en circulación para cada fecha de pago de intereses y para la fecha de vencimiento, se utilizará el valor de la UVA publicado para el quinto día hábil previo a la fecha de pago aplicable. Las Obligaciones Negociables tendrán un plazo de 24 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación, y el capital de la Clase 25 se pagará íntegramente y en un solo pago al vencimiento.

Las Obligaciones Negociables devengarán intereses a una tasa fija nominal anual, que será determinada luego de finalizado el procedimiento de colocación y adjudicación. Los intereses que devengue el capital no amortizado serán pagaderos trimestralmente por período vencido en las fechas que sean un número de día idéntico a la fecha de emisión y liquidación.

El emisor podrá, pero no estará obligado, a establecer que para alguno o todos los períodos de devengamiento de intereses correspondientes, la tasa de interés correspondiente a dichas ONs no sea inferior a una tasa de interés mínima. La facultad del emisor podrá ser ejercida en el aviso de suscripción o en un aviso complementario posterior a ser publicado con anterioridad al período de subasta, comunicándose en tal circunstancia, con respecto a las obligaciones negociables correspondientes, la tasa de interés mínima y los períodos de devengamiento de intereses respecto de los cuales dicha tasa será aplicable.

La clase 25 fue emitida el 08/11/2018 por 27.852.778 UVAs, equivalentes a \$784.334.228,48 a un plazo de 24 meses con vencimiento el 08/11/2020.

#### Obligaciones negociables Clase 27 por hasta \$750 millones (ampliable hasta \$3.000 millones)

Las Obligaciones Negociables Clase 27 serán obligaciones simples, no convertibles en acciones, y constituyen un endeudamiento directo, incondicional, no privilegiado y no subordinado del banco y tendrán en todo momento el mismo rango en su derecho de pago que todas las deudas existentes y futuras no privilegiadas y no subordinadas de la entidad. Las obligaciones serán emitidas en el marco del programa global de obligaciones negociables por un monto máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$1.500 millones o su equivalente en otras monedas.

Las Obligaciones Negociables Clase 26 y Clase 27 serán ofrecidas por un valor nominal conjunto en pesos de hasta \$750 millones (ampliable hasta \$3.000 millones). El Emisor podrá declarar desierta la colocación de alguna o de todas las clases de Obligaciones Negociables, lo cual implicará que no se emitirá Obligación Negociable alguna de la/s clase/s de la/s cual/es se trate.

La Clase 27 estará denominada en pesos, tendrán un plazo de 18 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación, y el capital se amortizará íntegramente y en un solo pago al vencimiento.

Las obligaciones de la Clase 27 devengarán intereses a una tasa de interés variable anual, que será la suma de la tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen de corte. Los intereses que devengue el capital no amortizado de la Clase 27 serán pagaderos trimestralmente a período vencido.

El emisor podrá, pero no estará obligado, a establecer que para alguno o todos los períodos de devengamiento de intereses correspondientes a las Obligaciones Negociables Clase 27, la tasa de interés correspondiente a dicha ON no sea inferior a una tasa de interés mínima. La facultad del emisor

podrá ser ejercida en el aviso de suscripción o en un aviso complementario posterior a ser publicado con anterioridad al período de subasta, publicándose en tal circunstancia, con respecto a las Obligaciones Negociables Clase 27, la tasa de interés mínima y los Períodos de Devengamiento de Intereses respecto de los cuales dicha tasa será aplicable.

La clase 27 fue emitida el 28/02/2019 por \$1.090.000.000 a un plazo de 18 meses con vencimiento el 28/08/2020 y a una tasa BADLAR más 625 puntos básicos, sin embargo se estableció, de acuerdo con lo informado en el Aviso Complementario de fecha 25/02/2019, que la tasa que devengarán la ON Clase 27 para el primer Período de Devengamiento no podrá ser inferior al 41%.

#### Obligaciones Negociables Clase 28 por hasta \$1.000 millones (ampliable hasta \$5.000 millones)

Las Obligaciones Negociables Clase 28 serán obligaciones simples, no convertibles en acciones, y constituyen un endeudamiento directo, incondicional, no privilegiado y no subordinado del banco y tendrán en todo momento el mismo rango en su derecho de pago que todas las deudas existentes y futuras no privilegiadas y no subordinadas de la entidad. Las obligaciones serán emitidas en el marco del programa global de obligaciones negociables por un monto máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$1.500 millones o su equivalente en otras monedas.

La Clase 28 son obligaciones denominadas y pagaderas en pesos, a tasa variable y a 6 meses de plazo. El valor nominal de las Clases 28, no puede superar la suma de los \$5.000 millones.

El monto del capital de la Clase 28 se pagará íntegramente y en un solo pago al vencimiento. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa variable, compuesta por la suma de la tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen aplicable de la Clase 28 y que serán pagaderos trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión.

## Anexo IV

### Glosario

- 
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto
  - ROA: Retorno sobre Activo
  - Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
  - UVA: Unidad de Valor Adquisitivo.
  - Domestic Sistemically Important Banks (D-SIBs): Bancos de importancia sistémica local.

**Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

**TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:**

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). Además, las definiciones de calificación y las condiciones de uso de tales calificaciones están disponibles en nuestro sitio web [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El Código de Conducta de FIX SCR S.A., y las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. FIX SCR S.A. puede haber proporcionado otro servicio admisible a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles de dicho servicio de calificaciones sobre las cuales el analista líder está basado en una entidad registrada ante la Unión Europea, se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de FIX SCR S.A.

**Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.**

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleva a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de impresa.