

Banco de la Nación Argentina

Informe de actualización

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de largo plazo	AAA(arg)
Endeudamiento de corto plazo	A1+(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Millones	31/12/2017	31/12/2016
Activos (USD)	38.201	29.721
Activos (Pesos)	717.185	734.052
Patrimonio Neto (Pesos)	89.804	79.908
Resultado Neto (Pesos)	9.566	21.666
ROA (%)	1,35	4,11
ROE (%)	10,90	30,85
PN / Activos (%)	12,52	10,89

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 31/12/17=9,7742 y 31/12/16=5,8502

Criterios relacionados

[Manual de Procedimientos de Calificación de Entidades Financieras registrado ante la Comisión Nacional de Valores](#)

Analistas

Analista Principal

Dario Logiodice
Director
5411 – 5235 - 8136
dario.logiodice@fixscr.com

Analista Secundario

María Fernanda López
Senior Director
5411 – 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López
Senior Director
5411 – 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco de la Nación Argentina (BNA) es un banco universal propiedad del Estado Nacional, que se desempeña como agente financiero del Gobierno y es el primer banco comercial del sistema financiero argentino (SFA) por participación de mercado. Posee cerca de 736 filiales y 18.100 empleados.

Factores relevantes de la calificación

Soporte: BNA es una entidad autárquica del Estado y sus operaciones cuentan con garantía de la Nación Argentina, situación que le otorga una importante fortaleza a la entidad.

Franquicia dominante y modelo de negocio sumamente diversificado: BNA es el primer banco del sistema financiero por posicionamiento de mercado (29% de los depósitos y del 14% de los préstamos totales a feb'18), que le provee de una robusta franquicia, capacidad de fijación de precios en varias líneas de productos y un modelo de negocio altamente diversificado.

Exposición al sector público: Por su pertenencia al Estado Nacional y su carácter de banco del gobierno nacional, el banco mantiene una elevada exposición al sector público. A mar'18, la exposición ascendía aproximadamente al 49,5% del activo, mientras que las Lebac y Leliqs concentran cerca del 40,7% de la exposición total. Debido a su carácter de entidad pública está expuesto al riesgo político.

Menor rentabilidad: La rentabilidad de BNA se fundamenta en su reconocida franquicia y su pertenencia al Estado Nacional que le proveen de una adecuada flexibilidad financiera y bajo costo de fondeo para su operatoria, además de su buena calidad de activos. A mar'18 BNA continúa registrando un descenso en sus resultados consecuencia del spread negativo de intermediación (excluido el resultado por títulos) por el creciente costo de fondeo y crecimiento de sus costos administrativos (por indemnizaciones y gratificaciones que genera el programa de retiro anticipado). Se estima que el resultado por títulos podría mejorar el resultado a corto plazo dado el actual contexto de tasas de interés.

Muy buena calidad de activos: A mar'18, los créditos irregulares ascienden al 1,07% del total de financiaciones y la cobertura con provisiones es buena (335% de la cartera irregular). La Calificadora prevé que la calidad de la cartera de BNA conserve saludables niveles.

Adecuada liquidez: El banco se fondea fundamentalmente a través de depósitos del sector privado y público, con una buena mezcla entre depósitos a plazo fijo y a la vista (aprox. 50% / 50%). Por su política de gestión, BNA opera con un adecuado calce de activos y pasivos por sector (público y privado), que deriva en niveles holgados de liquidez (38,4% a mar'18), aunque presenta un creciente descalce de plazos en el segmento de banca individuos por el crecimiento de los préstamos hipotecarios.

Creciente apalancamiento: Producto del crecimiento de los préstamos en 2017 y la reducción del patrimonio del banco en \$20.000 millones, establecida en la ley de presupuesto de 2018, la capitalización del banco se redujo al 10% (PN/ Activos). Fix estima que el banco necesitará mejorar su generación de resultados a fin de alimentar su crecimiento, considerando que la mencionada Ley de presupuesto establece una política de distribución de dividendos de hasta un máximo del 20% de sus resultados.

Sensibilidad de la calificación

Soporte: Un deterioro en la capacidad y/o en la disposición a brindar soporte de su accionista, que se considera poco probable, podría generar presiones en las calificaciones del banco.

Franquicia, desempeño y/o liquidez: Un deterioro severo en su franquicia, generación de ingresos y/o en su liquidez, podría generar descensos en las calificaciones de la entidad.

Anexo I

Banco de la Nación Argentina Estado de Resultados

	31 dic 2017		31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	28.839,9	4,84	28.333,3	4,84	22.210,7	5,92	18.066,3	5,70	12.180,07	5,62
2. Otros Intereses Cobrados	764,0	0,13	557,6	0,10	361,9	0,10	258,5	0,08	200,08	0,09
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	29.603,9	4,97	28.890,9	4,94	22.572,6	6,02	18.324,7	5,78	12.380,15	5,71
5. Intereses por depósitos	36.894,7	6,19	33.090,9	5,65	19.977,3	5,33	13.576,6	4,28	10.119,33	4,67
6. Otros Intereses Pagados	198,2	0,03	387,6	0,07	831,3	0,22	766,3	0,24	684,27	0,32
7. Total Intereses Pagados	37.092,9	6,22	33.478,6	5,72	20.808,7	5,55	14.342,9	4,52	10.803,59	4,98
8. Ingresos Netos por Intereses	(7.489,0)	(1,26)	(4.587,6)	(0,78)	1.763,9	0,47	3.981,9	1,26	1.576,56	0,73
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	40.699,3	6,83	42.197,1	7,21	34.612,7	9,23	15.949,6	5,03	11.167,19	5,15
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	5.559,6	0,93	5.598,4	0,96	5.346,3	1,43	4.251,3	1,34	3.092,83	1,43
14. Otros Ingresos Operacionales	5.629,0	0,94	6.913,3	1,18	5.638,1	1,50	4.986,6	1,57	4.190,25	1,93
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	51.887,9	8,70	54.708,9	9,35	45.597,1	12,16	25.187,4	7,94	18.450,27	8,51
16. Gastos de Personal	21.968,1	3,69	17.091,3	2,92	12.688,0	3,38	8.500,4	2,68	6.398,61	2,95
17. Otros Gastos Administrativos	3.907,0	0,66	3.195,4	0,55	1.968,8	0,53	1.832,3	0,58	1.269,41	0,59
18. Total Gastos de Administración	25.875,1	4,34	20.286,7	3,47	14.656,8	3,91	10.332,7	3,26	7.668,03	3,54
19. Resultado por participaciones - Operativos	1.424,3	0,24	1.679,9	0,29	1.053,5	0,28	707,6	0,22	357,08	0,16
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	19.948,1	3,35	31.514,5	5,38	33.757,8	9,00	19.544,1	6,16	12.715,87	5,87
21. Cargos por Incobrabilidad	4.710,2	0,79	1.704,4	0,29	2.550,7	0,68	872,0	0,28	1.542,73	0,71
22. Cargos por Otras Previsiones	1.909,6	0,32	1.730,9	0,30	3.195,6	0,85	1.990,4	0,63	1.207,23	0,56
23. Resultado Operativo	13.328,3	2,24	28.079,2	4,80	28.011,5	7,47	16.681,8	5,26	9.965,92	4,60
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	9.997,9	1,68	5.956,6	1,02	5.103,8	1,36	2.971,9	0,94	1.816,37	0,84
26. Egresos No Recurrentes	1.829,1	0,31	2.135,7	0,36	1.753,1	0,47	1.325,2	0,42	770,53	0,36
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	21.497,1	3,61	31.900,1	5,45	31.362,2	8,36	18.328,5	5,78	11.011,76	5,08
30. Impuesto a las Ganancias	11.931,3	2,00	10.234,2	1,75	11.369,3	3,03	6.356,1	2,00	3.404,22	1,57
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	9.565,8	1,60	21.665,9	3,70	19.992,8	5,33	11.972,4	3,78	7.607,54	3,51
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	9.565,8	1,60	21.665,9	3,70	19.992,8	5,33	11.972,4	3,78	7.607,54	3,51
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	9.565,8	1,60	21.665,9	3,70	19.992,8	5,33	11.972,4	3,78	7.607,54	3,51
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco de la Nación Argentina Estado de Situación Patrimonial

	31 dic 2017		31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	58.505,8	8,16	24.330,3	3,31	21.054,3	4,47	19.655,2	5,16	18.566,65	6,75
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	60.904,7	8,49	42.400,8	5,78	33.314,4	7,07	26.023,1	6,83	19.421,45	7,06
4. Préstamos Comerciales	65.908,3	9,19	34.438,1	4,69	32.247,0	6,85	22.033,8	5,78	21.649,98	7,88
5. Otros Préstamos	67.853,9	9,46	59.217,7	8,07	71.918,0	15,27	57.889,6	15,20	57.720,92	21,00
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	14.565,8	2,03	6.282,0	0,86	5.007,7	1,06	3.290,5	0,86	2.766,97	1,01
7. Préstamos Netos de Provisiones	238.606,8	33,27	154.104,8	20,99	153.526,0	32,59	122.311,2	32,11	114.592,03	41,68
8. Préstamos Brutos	253.172,6	35,30	160.386,7	21,85	158.533,7	33,65	125.601,7	32,98	117.359,00	42,69
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	2.845,4	0,40	3.443,7	0,47	2.499,8	0,53	1.497,5	0,39	897,66	0,33
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	1.078,2	0,15	3.105,7	0,42	2.343,6	0,50	1.554,8	0,41	1.467,76	0,53
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	191.661,5	26,72	224.605,8	30,60	140.548,6	29,84	122.425,7	32,14	68.520,77	24,93
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	106.119,8	14,80	115.723,4	15,77	43.167,2	9,16	26.215,9	6,88	13.656,29	4,97
6. Inversiones en Sociedades	14.190,0	1,98	9.121,3	1,24	6.771,6	1,44	5.147,2	1,35	3.557,53	1,29
7. Otras inversiones	(10.185,8)	(1,42)	281,3	0,04	300,6	0,06	160,3	0,04	117,19	0,04
8. Total de Títulos Valores	301.785,5	42,08	349.731,8	47,64	190.788,1	40,50	153.949,1	40,42	85.851,78	31,23
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	342.773,2	46,70	188.447,6	40,00	n.a.	-	82.177,06	29,89
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	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.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	54.614,4	7,62	78.356,6	10,67	28.321,6	6,01	39.222,7	10,30	14.838,93	5,40
13. Activos Rentables Totales	596.084,9	83,11	585.298,9	79,74	374.979,3	79,60	317.037,8	83,24	216.750,50	78,85
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	101.887,3	14,21	131.183,9	17,87	81.866,7	17,38	55.328,7	14,53	50.629,21	18,42
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	1.255,0	0,17	1.013,1	0,14	868,3	0,18	424,6	0,11	330,17	0,12
4. Bienes de Uso	2.276,2	0,32	2.171,1	0,30	1.642,8	0,35	1.509,5	0,40	1.434,91	0,52
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	21,6	0,00	75,8	0,01	73,3	0,02	62,0	0,02	53,27	0,02
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	15.660,3	2,18	14.309,6	1,95	11.652,8	2,47	6.519,2	1,71	5.704,58	2,08
11. Total de Activos	717.185,3	100,00	734.052,4	100,00	471.083,1	100,00	380.881,8	100,00	274.902,64	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
										n.a.
1. Cuenta Corriente	43.390,3	6,05	71.651,5	9,76	25.925,3	5,50	24.386,5	6,40	16.689,18	6,07
2. Caja de Ahorro	109.239,5	15,23	68.576,4	9,34	59.586,7	12,65	40.938,7	10,75	26.399,66	9,60
3. Plazo Fijo	157.447,6	21,95	120.231,9	16,38	87.576,0	18,59	57.025,6	14,97	41.305,97	15,03
4. Total de Depósitos de clientes	310.077,4	43,24	260.459,7	35,48	173.088,0	36,74	122.350,7	32,12	84.394,81	30,70
5. Préstamos de Entidades Financieras	2.966,5	0,41	2.781,4	0,38	1.256,1	0,27	1.183,1	0,31	962,34	0,35
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	263.026,7	36,67	312.926,7	42,63	205.011,8	43,52	174.158,0	45,72	137.848,89	50,14
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	576.070,6	80,32	576.167,8	78,49	379.355,9	80,53	297.691,7	78,16	223.206,04	81,19
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	46,7	0,01	90,7	0,01	171,6	0,04	70,8	0,02	170,92	0,06
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	46,7	0,01	90,7	0,01	171,6	0,04	70,8	0,02	170,92	0,06
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	25.947,9	3,62	56.292,0	7,67	10.459,8	2,22	28.397,4	7,46	14.772,52	5,37
15. Total de Pasivos Onerosos	602.065,2	83,95	632.550,5	86,17	389.987,2	82,79	326.160,0	85,63	238.149,47	86,63
E. Pasivos No Onerosos										
										n.a.
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	6.130,3	0,85	5.717,1	0,78	4.679,9	0,99	3.235,4	0,85	2.424,09	0,88
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	19.186,2	2,68	15.876,7	2,16	17.868,5	3,79	12.139,1	3,19	7.405,24	2,69
10. Total de Pasivos	627.381,8	87,48	654.144,3	89,11	412.535,6	87,57	341.534,4	89,67	247.978,80	90,21
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	89.803,5	12,52	79.908,1	10,89	58.547,5	12,43	39.347,3	10,33	26.923,87	9,79
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	89.803,5	12,52	79.908,1	10,89	58.547,5	12,43	39.347,3	10,33	26.923,87	9,79
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	717.185,3	100,00	734.052,4	100,00	471.083,1	100,00	380.881,8	100,00	274.902,67	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	89.781,9	12,52	79.832,3	10,88	58.474,2	12,41	39.285,3	10,31	26.870,60	9,77
9. Memo: Capital Elegible	89.781,9	12,52	79.832,3	10,88	58.474,2	12,41	39.285,3	10,31	26.870,60	9,77

Banco de la Nación Argentina Ratios

	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	14,78	17,66	15,77	14,76	11,65
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	13,72	15,79	13,43	12,87	13,22
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	5,31	6,83	6,80	7,36	6,36
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	6,17	7,68	6,16	5,57	5,22
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	(1,34)	(1,09)	0,53	1,60	0,81
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	(2,19)	(1,49)	(0,24)	1,25	0,02
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	(1,34)	(1,09)	0,53	1,60	0,81
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	116,87	109,15	96,28	86,35	92,13
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	58,28	40,48	30,95	35,42	38,29
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,64	3,85	3,64	3,41	3,23
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	22,73	44,87	69,56	58,16	55,79
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	2,81	5,98	8,37	6,44	5,35
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	33,19	10,90	17,02	14,65	21,63
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	15,19	39,98	57,72	49,64	43,73
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	1,88	5,33	6,95	5,50	4,20
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	55,50	32,08	36,25	34,68	30,91
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	4,92	10,54	18,74	14,22	11,02
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,29	9,39	15,55	12,14	8,63
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	10,90	30,85	41,20	35,63	33,38
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,35	4,11	4,96	3,95	3,20
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	10,90	30,85	41,20	35,63	33,38
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,35	4,11	4,96	3,95	3,20
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	2,36	7,25	11,10	8,71	6,59
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,36	7,25	11,10	8,71	6,59
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	22,14	26,70	32,46	28,59	23,28
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	12,52	10,88	12,41	10,32	9,78
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	20,22	24,42	28,53	25,92	20,35
5. Total Regulatory Capital Ratio	20,97	25,12	30,10	27,11	21,62
7. Patrimonio Neto / Activos	12,52	10,89	12,43	10,33	9,79
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	10,65	27,11	34,15	30,43	28,26
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(2,30)	55,82	23,68	38,55	23,46
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	57,85	1,17	26,22	7,02	23,16
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,00	1,59	1,12	0,86	0,60
4. Previsiones / Total de Financiaciones	5,10	2,91	2,24	1,88	1,84
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	511,90	182,42	200,32	219,73	308,24
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(13,05)	(3,55)	(4,28)	(4,56)	(6,94)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,41	1,06	1,81	0,71	1,48
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	0,18	0,05	0,10	0,06	0,08
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,43	2,05	1,50	1,10	0,82
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	81,65	61,58	91,59	102,66	139,06
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	36,34	111,66	186,58	131,42	152,52
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	51,50	41,18	44,38	37,51	35,44

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 10 de agosto de 2018, **confirmó*** las siguientes calificaciones de Banco de la Nación Argentina:

-Endeudamiento de Largo Plazo: **AAA(arg)** Perspectiva **Estable**

-Endeudamiento de corto plazo: **A1+(arg)**.

La calificación del Banco de la Nación Argentina se fundamenta en la garantía que la Nación Argentina le otorga a sus operaciones, su rol de agente financiero del Gobierno y en su posicionamiento como primera entidad financiera del sistema. Asimismo, contempla los riesgos de gobierno corporativo a los que BNA está expuesto como entidad pública y su extensa estructura administrativa.

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 A1(arg): Indica la más sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Bajo la escala de calificaciones nacionales de Fitch Argentina, esta categoría se asigna al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.17 con revisión de la Auditoría General de la Nación en forma conjunta con KPMG, que emiten una opinión sin observaciones, manifestando que no ha tomado conocimiento de ninguna modificación significativa que deba realizarse sobre los estados contables mencionados para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas contables establecidas por el BCRA., las cuales difieren en algunos criterios de valuación y exposición de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.

Asimismo, se considero información de gestión no auditada del banco para analizar la evolución de ciertos factores de riesgo y demás metricas financieras, posterior al período fiscal finalizado el 31/12/2018.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 24 de octubre de 2017, disponible en www.fixscr.com, y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

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

Fuentes de información

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

El emisor ha procurado entre otra, la siguiente información:

- Balance General Auditado (último 31.12.2017), disponible en www.bcra.gov.ar
- Balances Trimestrales Auditados (último 30.09.2017), disponible en www.bcra.gov.ar
- Información de gestión no auditada al 31.03.2018

Anexo III

Glosario:

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

PN: Patrimonio neto.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

Ranking: Lista ordenada bajo un criterio determinado.

ROA: Retorno sobre Activo.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

Market share: participación de mercado

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 LIDER 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. lleve 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 sustituto 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 imprenta.