

Banco Macro S.A.

Factores relevantes de la calificación

Fuerte franquicia y capacidad de expansión. Macro (no consolidado) era el 5° banco privado por activos y préstamos, el 6° por depósitos y 2° en términos de volumen patrimonial a may'25, considerado como uno de los bancos de Importancia Sistemática Local, de acuerdo con lo establecido por el BCRA. Es agente financiero de las provincias de Misiones, Salta, Jujuy y Tucumán y cuenta con una red de 491 sucursales con significativa presencia en el interior del país (en 23 de las 24 provincias), accediendo a una amplia base de clientes (+6,1 millones).

Buen desempeño. La rentabilidad de Macro se beneficia de su franquicia y posición de liderazgo alcanzando una buena diversificación de sus ingresos y bajo costo de fondeo relativo. A jun'25, su resultado operativo mostró una contracción interanual del 47,6%, producto de la compresión del spread que generaban en 2024 las posiciones en pases, letras del BCRA y títulos soberanos. De todas formas, la utilidad operativa representó el 9,5% del activo promedio y la rentabilidad neta sigue siendo buena comparada con el sistema (ROA: 2,3%/ bancos privados: 1,1%). FIX estima que, ante el actual entorno macroeconómico, la recuperación del crédito sostendrá el dinamismo del mercado financiero y los resultados dependerán cada vez más del flujo de intereses netos, presionado por niveles de mora superiores y una mayor competencia.

Métricas de capital sólidas. Macro sostiene muy buenos niveles de solvencia logrando un indicador de patrimonio sobre activos tangibles del 23,8% (26,5% en 2Q24). Si bien se espera que el ratio continúe mostrando un descenso dada la tendencia creciente de los préstamos, se estiman indicadores de capitalización robustos para el banco, por encima del mercado.

Buena posición de liquidez. Los activos líquidos no consolidados de Macro representan el 27,6% de los depósitos y las deudas financieras menores a 90 días. Al igual que para el resto del sistema, estos ratios son menores a los registrados en períodos previos, debido a un cambio en la composición de los activos, con una menor participación de títulos del BCRA. Por su parte, las captaciones son la principal fuente de fondeo - a la vista representan un 25,3% del Activo - con crecimiento de los depósitos tanto del sector privado como del sector público (estos últimos representan un 8,3% del total de depósitos).

Muy buena calidad de cartera. Los índices de irregularidad del banco se preservan en niveles saludables (2,1% / Bancos Privados: 2,9%) y con una cobertura con provisiones apropiada (2,8% de los préstamos). Hacia adelante, FIX estima que la cartera irregular de la entidad continúe en una senda de crecimiento, aunque gradual y controlada, respondiendo al aumento en la colocación de préstamos registrada.

Acotada exposición al sector público. La exposición al sector público alcanza el 3,1% del activo y el 12,6% del patrimonio, lo cual se considera bajo. Estas ratios implican un descenso significativo con relación a lo registrado en períodos previos, debido a los cambios en la composición del activo en línea con la mayor intermediación financiera que muestra el mercado.

Sensibilidad de la calificación

Calidad de cartera y capital. Un deterioro severo en la calidad de su cartera que comprometa la solvencia de la entidad, o una disminución considerable en sus ratios de capitalización podrían generar presiones a la baja sobre las calificaciones del banco.

Informe Integral

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	AAA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
Obligaciones Negociables Subordinadas Clase A	AA+(arg)
Acciones Ordinarias Clase B	1

Perspectiva Estable

Resumen Financiero

Banco Macro S.A.		
Miles de mill. ARS	30/06/25	30/06/24
Activos (USD, Miles de mill.)	15,5	13,7
Activos	18.457	16.314
Patrimonio Neto	4.519	4.453
Resultado Neto	198	39
ROAA (%)	2,3	1,6
ROAE (%)	8,6	5,2
PN/Activos Tangibles	23,8	26,5

*Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30/06/25= 1.194,08

Estados Financieros en moneda homogénea

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2024

Informes Relacionados

Banco Macro

Analistas

Analista Principal
 Hernan Lucchini
 Analista Senior
hernan.lucchini@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Analista Secundario y Responsable del Sector
 Ma. Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Perfil

Banco Macro tiene sus orígenes en 1975 cuando fue creada la compañía de administración de inversiones Hamburgo. En 1985 se convirtió en una compañía financiera y cambió su nombre por Macro Compañía Financiera. En 1988 inició sus actividades como banco comercial y desarrolló negocios de banca minorista. A partir de la crisis de 1994 decidió dar un vuelco en su estrategia hacia la banca minorista. Para esto, adquirió los bancos públicos de las provincias de Misiones, Salta y Jujuy, a partir de lo cual se desempeña como agente financiero de esas provincias, y el Banco del Noroeste; además obtuvo ciertos activos y sucursales de los bancos Mayo, Almafuerde, de Mendoza e Israelita de Córdoba.

Posteriormente, concretó una serie de adquisiciones que incluyó:

- Banco Bansud S.A. en 2001.
- En 2002, Bansud asumió el 35% del suspendido Scotiabank Quilmes S.A.
- Nuevo Banco Suquía (NBS) en 2004, fusionado en 2007.
- Banco Empresario de Tucumán Coop. Ltda. y el 75% del capital de Banco del Tucumán en 2005 (hoy cuenta con el 89.9%).
- Nuevo Banco Bisel (NBB) en 2006 y fusionado en 2009.
- Banco Privado de Inversiones S.A. en 2010. Fusionado en diciembre 2013.
- En noviembre de 2023 el Directorio del BCRA autorizó la compra del 100% de las acciones de Banco Itaú Argentina S.A., Itaú Asset Management S.A. e Itaú Valores S.A.

Estrategia

Macro es un banco universal orientado a los individuos de medios y bajos ingresos, y pequeñas y medianas empresas (PyMEs) y al ser uno de los principales bancos del país, posee también buena presencia en el segmento de grandes empresas. Macro (no consolidado) era el 5º banco privado por activos y préstamos, el 6º por depósitos y 2º en términos de volumen patrimonial a may'25, considerado como uno de los 5 Bancos de Importancia Sistemática Local de acuerdo con lo establecido por el BCRA.

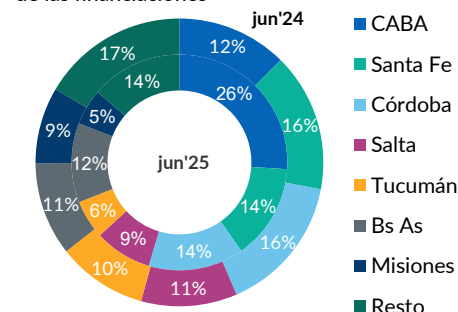
El banco cuenta con una red de 491 sucursales con significativa presencia en el interior del país (en 23 de las 24 provincias), accediendo a una amplia base de clientes (+6,1 millones). Al cierre del segundo trimestre de 2025, la nómina de empleados asciende a 8.882 (vs. 9.192 en el mismo período del año previo).

A diferencia de sus competidores, Macro tiene la mayor parte de sus sucursales en el interior del país (80% del total), donde la competencia es algo menor y con mayores perspectivas de crecimiento.

Adicionalmente, el ser agente financiero de las provincias de Misiones, Salta, Jujuy y Tucumán le permite a Macro captar fondos públicos de bajo costo y acceder a una gran base de clientes que son los empleados públicos - de carácter estable - y las empresas proveedoras del Estado. Además, Macro brinda una serie de servicios financieros a través de sus subsidiarias que se especializan en banca privada, administración de activos, custodia e intermediación de títulos y asesoría financiera.

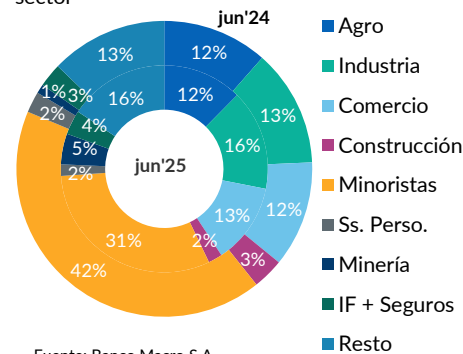
Macro es controlado por un grupo de inversores argentinos liderados por el Sr. D.J. Ezequiel Carballo y Fiduciaria Jorge Horacio Brito Soc. Civil - Trust JHB quienes poseen a junio 2025 el 19,27% y 17,28% respectivamente del capital del banco (20,87% y 19,65% de los votos respectivamente). Un 28,80% de las acciones está en manos del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (administrado por ANSES). El resto de las acciones del banco cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la de Nueva York, y está en manos de una base diversificada de inversores argentinos y extranjeros. Al 31/12/2024 el capital social ordinario asciende a \$1,252,242,924 miles lo que representa un 34.42% del capital ordinario de nivel 1 (capital social ordinario más resultados no distribuidos).

Gráfico #1: Distribución geográfica de las financiaciones



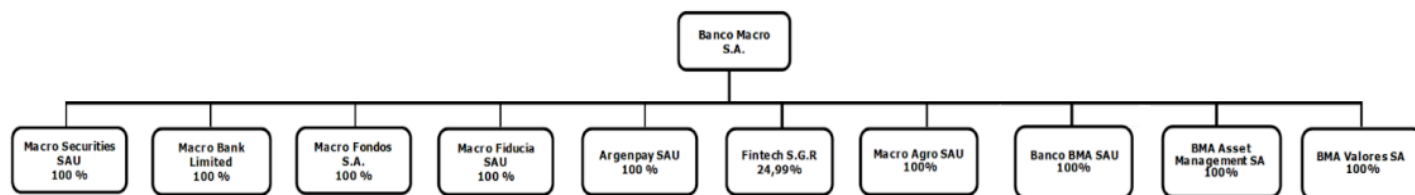
Fuente: Banco Macro S.A.

Gráfico #2: Préstamos al SPNF por sector



Fuente: Banco Macro S.A.

Conformación del Grupo



Desempeño

Entorno Operativo

A partir del segundo semestre de 2024, el escenario macroeconómico mostró signos de mejora, en línea con el ajuste fiscal, el nuevo esquema de flotación del tipo de cambio con intervención oficial dentro de las bandas y la baja de la inflación, que produjo una disminución de las tasas y un significativo aumento del crédito al sector privado, tanto en moneda nacional como extranjera, que, a pesar de la desaceleración de la tasa de crecimiento a partir de abril, alcanzó a julio 2025 un alza del 65,1% y del 143,0% interanual, respectivamente, en términos reales. Dicho crecimiento se ve reflejado en la hoja de balance de los bancos, que exhibe una mayor participación relativa de los créditos al sector privado, que alcanza a jul'25 al 33,9% del activo total del sistema, desde 24,8% a jul'24.

Los depósitos del sector privado mostraron también una tendencia creciente, aunque por debajo del aumento que exhibieron los préstamos; a julio 2025 los depósitos en pesos reportaron un crecimiento interanual del 17,4% a moneda constante, en tanto que el saldo real de las captaciones en moneda extranjera se incrementó un 74,9% i.a.. Cabe señalar, que los depósitos en moneda extranjera representan cerca del 27% del total de depósitos de los bancos.

De esta forma, la elevada posición de activos líquidos de los bancos comenzó a reducirse y el indicador crédito /PBI comenzó a mostrar un recupero que continúa y se estima se mantendrá en los próximos meses, dados los aún bajos niveles de penetración que muestra el mercado local (7.3% créditos al sector privado/PBI, feb'25).

En un principio el incremento del crédito se concentró en el segmento de individuos, lo cual derivó en un crecimiento de los niveles de mora. Esto obligó a las entidades en general a ajustar sus políticas de crédito y, consecuentemente, reducir los niveles de originación, aunque se estima que la morosidad continuará creciendo en los próximos meses por la maduración de los préstamos ya acordados y recién se establezca el año próximo, probablemente en niveles más elevados que los reportados en 2024, históricamente bajos. La causa de los retrasos que muestra la banca de personas se asocia a su reacomodamiento a un nuevo escenario más estable, donde los ajustes salariales son nominalmente más bajos y las cuotas de los préstamos ya no se benefician de la licuación derivada de altos índices de inflación. Durante los últimos meses las entidades han canalizado préstamos tanto a empresas como a familias con foco en la calidad crediticia del deudor.

Respecto de la liquidez, a pesar de la reducción de activos líquidos en balance, las entidades presentan todavía niveles razonables, aunque enfrentan el desafío de gestionar adecuadamente su liquidez. En jun'25 el BCRA anunció medidas para fortalecer el régimen monetario basado en el control de agregados monetarios. En este marco, básicamente dos medidas impactaron fuertemente sobre las entidades en general: el vencimiento de las Lefis y el ajuste de la política de encajes. A partir de jul'25 el BCRA dejó de ofrecer a los bancos la posibilidad de suscribir Lefis, lo cual los obligó a gestionar activamente sus necesidades de liquidez en forma eficiente, utilizando los diferentes instrumentos que presenta el mercado: caución, pases intra-diarios (REPI), cuenta corriente BCRA, mercado secundario para títulos, entre otros. En este contexto, se eliminó la tasa de política monetaria y la tasa de interés, determinada endógenamente por el mercado, registró un fuerte incremento. Asimismo, anunció el aumento progresivo del porcentaje de efectivo mínimo que, junto con la

volatilidad generada por la cercanía de las elecciones de medio término, generó un incremento en el costo del fondeo.

Por su parte, la rentabilidad operativa de la industria, registró una significativa contracción durante los últimos trimestres debido a la eliminación de las operaciones de pase con el BCRA y resultado de la posición de títulos que mantenían sus balances. El sistema financiero en su conjunto registró pérdidas netas en su resultado acumulado a mar'25, aunque a jun'25 reportó nuevamente ganancia neta, debido al incremento de los intereses netos y la contracción de los costos de estructura, favorecido por el menor impacto de ajuste por inflación sobre su balance. Sin embargo, debido a la inestabilidad reciente que mostró el mercado, con el consecuente incremento de tasas, desaceleración de la actividad económica y del crédito, sumado al deterioro en la valuación de títulos, se espera que el trimestre cerrado en septiembre refleje un nuevo impacto sobre la rentabilidad del sistema.

Con todo, para los próximos períodos, se estima que los márgenes serán sustancialmente más estrechos en la intermediación financiera, lo que derivará en niveles de retorno más bajos que los reportados en los años previos. La eficiencia de los costos, el flujo de ingresos comisionables y la gestión del riesgo, cobran un papel fundamental que posicionará a las distintas entidades en un mercado más competitivo, con nuevos integrantes y que seguiría tendiendo a la consolidación.

La solvencia se conserva aún en adecuados niveles, aunque se estiman notoriamente más bajos en el corto plazo, donde las entidades, si la evolución de los índices de inflación y estabilidad macroeconómica acompañan, apalancarán más su operatoria e intentarán captar un fondeo más largo a través de nuevas emisiones.

Banco Macro S.A.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2025		31 dic 2024		30 jun 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 meses	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	1.353.369,0	18,47	2.397.842,3	19,66	1.342.877,1	21,20	2.786.384,5	22,30	1.943.109,7	14,65
2. Otros Intereses Cobrados	653.525,5	8,92	1.659.493,4	13,60	705.447,9	11,14	3.355.901,7	26,86	2.837.243,4	21,39
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	2.006.894,5	27,39	4.057.335,7	33,26	2.048.324,9	32,34	6.142.286,1	49,16	4.780.353,1	36,03
5. Intereses por depósitos	667.572,8	9,11	2.112.001,0	17,31	1.453.572,4	22,95	3.965.975,4	31,74	2.223.767,7	16,76
6. Otros Intereses Pagados	28.435,4	0,39	82.920,5	0,68	52.960,7	0,84	97.637,4	0,78	173.492,7	1,31
7. Total Intereses Pagados	696.008,2	9,50	2.194.921,5	17,99	1.506.533,1	23,78	4.063.612,8	32,52	2.397.260,4	18,07
8. Ingresos Netos por Intereses	1.310.886,3	17,89	1.862.414,1	15,27	541.791,9	8,55	2.078.673,3	16,64	2.383.092,7	17,96
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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	184.138,3	2,51	2.556.458,8	20,96	2.272.386,0	35,87	2.431.821,9	19,46	373.447,5	2,82
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	335.702,6	4,58	559.273,8	4,58	257.527,2	4,07	553.333,0	4,43	530.660,8	4,00
14. Otros Ingresos Operacionales	147.653,5	2,02	435.272,0	3,57	302.343,6	4,77	2.184.197,6	17,48	652.660,4	4,92
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	667.494,4	9,11	3.551.004,6	29,11	2.832.256,8	44,71	5.169.352,6	41,37	1.556.768,7	11,73
16. Gastos de Personal	360.993,5	4,93	809.661,1	6,64	410.721,8	6,48	698.053,3	5,59	605.974,6	4,57
17. Otros Gastos Administrativos	626.869,4	8,56	1.351.551,2	11,08	698.208,6	11,02	1.362.547,4	10,90	1.009.958,7	7,61
18. Total Gastos de Administración	987.862,9	13,48	2.161.212,3	17,72	1.108.930,4	17,51	2.060.600,8	16,49	1.615.933,3	12,18
19. Resultado por participaciones - Operativos	-114,0	0,00	1.823,1	0,01	-8.228,1	-0,13	389.501,7	3,12	-886,0	-0,01
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	990.403,7	13,52	3.254.029,5	26,67	2.256.890,2	35,63	5.576.926,9	44,63	2.323.042,1	17,51
21. Cargos por Incobrabilidad	172.976,7	2,36	125.864,1	1,03	54.144,9	0,85	115.155,8	0,92	51.189,4	0,39
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	817.427,0	11,16	3.128.165,4	25,64	2.202.745,4	34,77	5.461.771,1	43,71	2.271.852,7	17,13
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	-487.132,5	-6,65	-2.716.246,6	-22,27	-2.114.529,1	-33,38	-3.281.002,4	-26,26	-1.784.036,0	-13,45
29. Resultado Antes de Impuestos	330.294,5	4,51	411.918,8	3,38	88.216,3	1,39	2.180.768,7	17,45	487.816,6	3,68
30. Impuesto a las Ganancias	132.306,4	1,81	37.701,6	0,31	-41.575,7	-0,66	707.874,7	5,67	151.841,5	1,14
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	197.988,1	2,70	374.217,2	3,07	129.792,0	2,05	1.472.894,0	11,79	335.975,2	2,53
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	-62.039,8	-0,98	76.216,6	0,61	-37.776,1	-0,28
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.	-	-29.129,7	-0,46	24.459,5	0,20	-5.611,8	-0,04
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	197.988,1	2,70	374.217,2	3,07	38.622,5	0,61	1.573.570,1	12,59	292.587,3	2,21
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	197.988,1	2,70	374.217,2	3,07	129.792,0	2,05	1.472.894,0	11,79	335.975,2	2,53
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	585.701,8	4,42
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco Macro S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2025		31 dic 2024		30 jun 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses 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	714.359,4	3,87	580.171,5	3,48	435.505,7	2,67	413.876,5	2,46	483.181,8	2,96
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	3.783.984,3	20,50	3.055.116,3	18,31	1.886.556,1	11,56	1.882.724,3	11,18	2.676.291,1	16,40
4. Préstamos Comerciales	3.174.736,8	17,20	1.817.177,2	10,89	1.488.381,1	9,12	1.593.380,7	9,46	1.033.478,0	6,33
5. Otros Préstamos	1.731.900,6	9,38	1.294.349,5	7,76	1.092.913,9	6,70	815.316,0	4,84	557.763,0	3,42
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	273.265,7	1,48	141.921,7	0,85	111.939,9	0,69	134.404,2	0,80	85.810,8	0,53
7. Préstamos Netos de Provisiones	9.131.715,3	49,48	6.604.892,8	39,60	4.791.416,9	29,37	4.570.893,3	27,14	4.664.903,0	28,59
8. Préstamos Brutos	9.404.981,0	50,96	6.746.814,5	40,45	4.903.356,8	30,06	4.705.297,5	27,94	4.750.713,8	29,12
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	201.044,8	1,09	91.151,0	0,55	65.507,2	0,40	58.223,9	0,35	60.603,9	0,37
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	108.026,1	0,59	72.663,5	0,44	50.538,4	0,31	24.976,4	0,15	7.237,5	0,04
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	282.702,9	1,53	284.405,3	1,70	223.946,6	1,37	1.875.971,6	11,14	722.358,8	4,43
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	795.942,1	4,31	970.259,7	5,82	6.256.138,8	38,35	4.391.485,8	26,08	1.647.298,3	10,10
4. Derivados	1.386,9	0,01	22.195,0	0,13	65.196,1	0,40	32.942,2	0,20	334,8	0,00
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	3.729.935,6	20,21	3.598.473,9	21,57	785.726,5	4,82	1.082.243,7	6,43	5.756.307,8	35,28
6. Inversiones en Sociedades	29.614,8	0,16	15.334,2	0,09	12.703,6	0,08	12.278,7	0,07	15.462,3	0,09
7. Otras inversiones	575.429,1	3,12	630.896,2	3,78	483.175,0	2,96	504.740,9	3,00	452.262,8	2,77
8. Total de Títulos Valores	5.415.011,4	29,34	5.521.564,2	33,10	7.826.886,6	47,98	7.899.662,9	46,91	8.594.024,8	52,67
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	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.	-
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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	14.654.752,7	79,40	12.199.120,5	73,13	12.668.841,8	77,66	12.495.532,6	74,20	13.266.165,3	81,31
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	2.497.537,6	13,53	3.096.843,0	18,57	2.277.332,1	13,96	3.015.454,2	17,91	1.951.970,2	11,96
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	911.129,0	4,94	907.301,2	5,44	901.496,5	5,53	894.249,4	5,31	795.056,6	4,87
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	168.020,0	0,91	169.740,3	1,02	179.204,4	1,10	188.407,1	1,12	136.119,1	0,83
7. Créditos Impositivos Corrientes	21,0	0,00	97.033,5	0,58	70.443,3	0,43	2.200,0	0,01	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	2.540,3	0,01	2.591,9	0,02	2.596,8	0,02	2.495,2	0,01	574,2	0,00
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	223.042,7	1,21	208.430,1	1,25	214.002,9	1,31	242.296,6	1,44	166.319,8	1,02
11. Total de Activos	18.457.043,4	100,00	16.681.060,5	100,00	16.313.917,8	100,00	16.840.635,1	100,00	16.316.205,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	1.104.220,0	5,98	1.186.357,3	7,11	1.139.638,2	6,99	1.277.311,6	7,58	1.241.976,8	7,61
2. Caja de Ahorro	3.572.446,0	19,36	4.556.473,6	27,32	3.247.623,5	19,91	3.584.218,0	21,28	3.276.112,8	20,08
3. Plazo Fijo	4.924.495,2	26,68	3.076.139,2	18,44	3.774.302,9	23,14	2.627.294,6	15,60	4.441.273,1	27,22
4. Total de Depósitos de clientes	9.601.161,2	52,02	8.818.970,1	52,87	8.161.564,6	50,03	7.488.823,8	44,47	8.959.362,6	54,91
5. Préstamos de Entidades Financieras	81.803,2	0,44	63.873,6	0,38	46.550,7	0,29	100.216,7	0,60	32.022,7	0,20
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	21.818,6	0,13	n.a.	-	59.154,2	0,35	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	1.000.494,7	5,42	861.469,7	5,16	1.218.898,8	7,47	907.730,9	5,39	1.138.419,2	6,98
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	10.683.459,1	57,88	9.766.132,1	58,55	9.427.014,1	57,79	8.555.925,7	50,81	10.129.804,5	62,08
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	482.325,0	2,61	17.022,6	0,10	83.546,6	0,51	147.536,3	0,88	21.195,2	0,13
10. Deuda Subordinada	481.481,3	2,61	480.731,7	2,88	515.178,9	3,16	822.667,8	4,89	562.980,5	3,45
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	963.806,3	5,22	497.754,3	2,98	598.725,5	3,67	970.204,2	5,76	584.175,7	3,58
12. Derivados	663,6	0,00	1.521,1	0,01	464,6	0,00	7.112,8	0,04	18,5	0,00
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	1.338.518,4	7,25	1.187.657,4	7,12	1.055.461,9	6,47	938.624,0	5,57	1.054.401,1	6,46
15. Total de Pasivos Onerosos	12.986.447,4	70,36	11.453.064,8	68,66	11.081.666,1	67,93	10.471.866,7	62,18	11.768.399,9	72,13
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	13.618,8	0,07	8.267,9	0,05	73.855,0	0,45	34.652,1	0,21	4.105,7	0,03
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	18.117,2	0,10	19.647,7	0,12	19.172,6	0,12	21.914,6	0,13	21.175,8	0,13
4. Pasivos Impositivos corrientes	49.345,4	0,27	21.848,8	0,13	5.614,6	0,03	536.077,2	3,18	84.680,9	0,52
5. Impuestos Diferidos	175.780,3	0,95	92.513,9	0,55	54.356,9	0,33	114.646,3	0,68	103.637,7	0,64
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	695.075,4	3,77	422.970,6	2,54	626.706,3	3,84	536.832,3	3,19	334.130,8	2,05
10. Total de Pasivos	13.938.384,5	75,52	12.018.313,7	72,05	11.861.371,5	72,71	11.715.989,3	69,57	12.316.130,8	75,48
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	4.515.765,9	24,47	4.660.871,3	27,94	4.451.460,5	27,29	5.123.478,2	30,42	3.999.413,3	24,51
2. Participación de Terceros	2.893,0	0,02	1.875,5	0,01	1.085,8	0,01	1.167,7	0,01	661,0	0,00
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	4.518.658,9	24,48	4.662.746,8	27,95	4.452.546,3	27,29	5.124.645,9	30,43	4.000.074,3	24,52
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	18.457.043,4	100,00	16.681.060,5	100,00	16.313.917,8	100,00	16.840.635,1	100,00	16.316.205,1	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	4.348.098,6	23,56	4.490.414,6	26,92	4.270.745,1	26,18	4.933.743,5	29,30	3.863.381,1	23,68
9. Memo: Capital Elegible	4.348.098,6	23,56	4.490.414,6	26,92	4.270.745,1	26,18	4.933.743,5	29,30	3.863.381,1	23,68

Banco Macro S.A.

Ratios	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	30 jun 2025	31 dic 2024	30 jun 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	33,33	45,58	58,28	60,12	38,72
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	14,85	26,10	38,26	48,59	26,64
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	30,12	32,37	32,19	48,43	38,61
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	11,59	19,75	28,99	37,19	21,55
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	19,67	14,86	8,52	16,39	19,25
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	17,08	13,85	7,66	15,48	18,84
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	19,67	14,86	8,52	16,39	19,25
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	33,74	65,60	83,94	71,32	39,51
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	49,93	39,92	32,87	28,43	41,01
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	11,44	12,85	13,50	12,97	10,36
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	43,13	66,89	90,23	133,41	61,11
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	11,47	19,35	27,48	35,09	14,90
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	17,47	3,87	2,40	2,06	2,20
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	35,60	64,30	88,06	130,65	59,77
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	9,46	18,61	26,82	34,37	14,57
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	40,06	9,15	(47,13)	32,46	31,13
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	14,22	25,25	38,13	44,93	23,05
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	11,74	24,27	37,22	44,00	22,54
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	8,62	7,69	5,19	35,23	8,84
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,29	2,23	1,58	9,27	2,16
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	8,62	7,69	1,54	37,64	7,70
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,29	2,23	0,47	9,90	1,88
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	2,84	2,90	2,19	11,87	3,33
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,84	2,90	0,65	12,68	2,90
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	30,96	34,84	35,78	39,75	38,33
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	23,78	27,20	26,47	29,63	23,88
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	29,51	37,03	48,36	82,18	285,85
5. Total Regulatory Capital Ratio	30,19	37,88	50,72	88,71	311,51
7. Patrimonio Neto / Activos	24,48	27,95	27,29	30,43	24,52
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	174,33
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	200,18
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	8,84	8,03	5,88	28,74	(6,24)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	10,65	(0,95)	(3,13)	3,21	7,56
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	39,40	43,39	4,21	(0,96)	(13,32)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,06	1,28	1,23	1,07	1,25
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,80	1,99	2,09	2,47	1,77
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	135,92	155,70	170,88	230,84	141,59
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,60)	(1,09)	(1,04)	(1,49)	(0,63)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,30	2,39	2,37	2,48	1,02
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,06	1,28	1,23	1,07	1,25
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	97,96	76,50	60,08	62,83	53,03
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	132,06	113,76	108,57	24,92	22,60
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	73,94	77,01	73,65	71,56	76,13

Desempeño de la entidad

La rentabilidad de Macro continúa beneficiándose de su amplia franquicia y bajo costo de fondeo, aunque la composición de los ingresos muestra una dinámica diferente a la de ejercicios previos. En el 1S25, el crecimiento de los resultados provino principalmente de los intereses generados por préstamos —reflejando una mayor actividad crediticia— y no de las mediciones a valor razonable de títulos públicos, que habían sido el principal motor en períodos anteriores. En este marco, el resultado operativo trimestral resultó inferior al de igual período de 2024, en línea con lo observado en el sistema, afectado por la compresión del margen de intermediación y menores ganancias por títulos. No obstante, en el acumulado a junio 2025 el desempeño antes de impuestos mostró una recuperación frente al año previo, favorecido por un menor impacto de la inflación, mientras que los cargos por provisiones aumentaron en respuesta al mayor nivel de morosidad del mercado. En materia de eficiencia operativa, se evidenciaron resultados mixtos: los gastos ganaron peso sobre los ingresos, aunque en relación con los activos se verificó una leve mejora.

El resultado neto del banco alcanzó \$198 mil millones, mostrando un incremento anual del 53% y refleja un alza del 146% trimestral, mientras que en términos de activos promedio se ubicó en 2,3% (vs 1,6% a jun'24). Si se incluyen los Otros Resultados Integrales (que incorpora diferencias de cambio por conversión de estados financieros y resultados del período por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ORI), el índice de rentabilidad alcanza también al 2,3% sobre activos promedio.

FIX considera que el desempeño podría consolidarse en la medida que se sostenga la estabilidad macroeconómica y continúe la recomposición de la demanda crediticia. No obstante, persisten riesgos asociados a la evolución de la inflación y a la dinámica de tasas de interés, factores que podrían moderar el ritmo de mejora observado en el presente ejercicio.

Buena diversificación de ingresos histórica

Macro registra una buena diversificación de ingresos, sustentada en su variada oferta de servicios y compañías que conformar el grupo económico y contribuyen a apalancar la operatoria del banco.

Históricamente, la principal fuente de ingresos del banco correspondió a los ingresos netos por intereses los que a junio 2025 reflejaron un incremento del 142% a/a, y representaron un 17,9% de los activos rentables y un 72,6% de los ingresos operativos netos (vs 16,3% a jun'24). El flujo bruto por intereses (que descendió un 2% anual), estuvo principalmente motivado por los derivados de títulos públicos los ingresos, intereses devengados de los préstamos personales, adelantos y tarjetas.

Por su parte, los egresos por intereses registraron una caída real anual del 53,8%, reflejando las reducciones en la tasa de referencia que prevalecieron durante el 1S25. En la comparación interanual, los depósitos exhibieron un leve crecimiento —principalmente impulsado por el mayor dinamismo de los plazos fijos— mientras que las cuentas corrientes remuneradas mostraron una evolución más moderada que en el ejercicio previo.

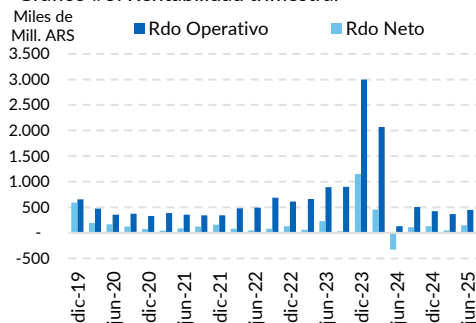
Al 1S25, los resultados por títulos valuados a valor razonable con cambio en resultados representaron apenas un 10% de los ingresos operativos netos, muy por debajo de la alta ponderación registrada en ejercicios previos. Por su parte, las comisiones netas mostraron un incremento interanual, convirtiéndose en una de las principales fuentes de ingresos recurrentes del banco. Finalmente, las diferencias de cotización aportaron solo un 2% de los ingresos operativos netos, con una caída del 83% interanual, reflejando la menor exposición a instrumentos soberanos vinculados al tipo de cambio.

Los otros ingresos operativos (constituídos básicamente por otros ingresos por servicios y ajuste e intereses por créditos diversos y por OCIF) exhibieron crecimientos anuales en la mayoría de sus conceptos, sin embargo, su participación es poco significativa en el resultado operativo (6,6% de los ingresos operativos netos).

Satisfactoria Eficiencia

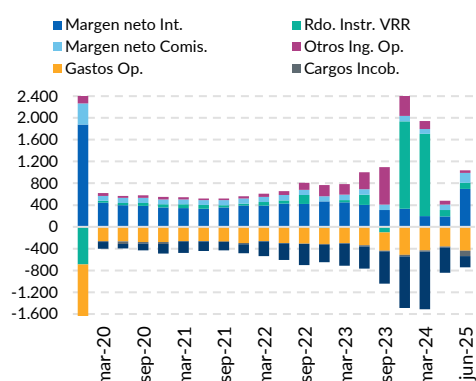
El control de los gastos es un objetivo estratégico para el banco dentro de su modelo de negocio de largo plazo. Como consecuencia de la lenta reactivación de la actividad comercial,

Gráfico #3: Rentabilidad trimestral



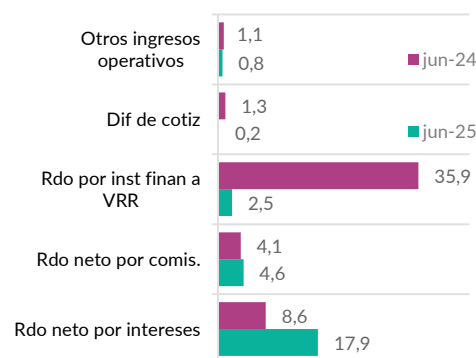
Fuente: Banco Macro S.A.

Gráfico #4: Evolución principales variables (Var. Trim., en miles de mill. ARS)



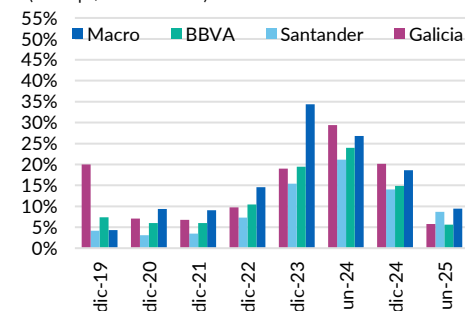
Fuente: Banco Macro S.A.

Gráfico #5: Desagregación de los ingresos (% Activos Rentables)



Fuente: Banco Macro S.A.

Gráfico #6: Rentabilidad Comparada (Rdo Op. / Activos Prom.)



Fuente: FIX

y la adecuada gestión de la eficiencia operativa, el banco pudo alcanzar un nivel control de costos que acompañó el ciclo económico recesivo.

En términos interanuales los gastos operativos (individual) disminuyeron un 13,7%, donde los otros gastos operativos (en particular, impuestos sobre los ingresos brutos, gastos por tarjetas y ajustes o intereses por obligaciones diversas) explican gran parte de esa disminución. Mientras que los costos de personal bajaron un 13% y los gastos de administración un 7,4%. Aquellos relacionados con depreciaciones y amortizaciones se mantuvieron estables en el último año.

En términos de flujo, el ratio de eficiencia evidenció un deterioro interanual, dado que los gastos ganaron mayor peso sobre los ingresos durante el 1S25. Sin embargo, al considerar el indicador por stock (gastos de administración sobre activos promedio) se observa una mejora relativa, ubicándose en 11,4% frente al 13,5% de jun'24.).

Acotado (aunque creciente) costo económico de la cartera

Dado el incremento de los préstamos del banco en los últimos meses, los cargos por incobrabilidad pasaron a representar una presión más significativa sobre los resultados, alcanzando el 17,5% de los resultados operativos antes de cargos y el 2,4% de los activos rentables. En términos anuales, el stock de cargos por provisiones mostró un incremento, influido principalmente por la cartera minorista.

Es posible que el presente contexto continúe presionando sobre la calidad de los activos, sin embargo, FIX destaca como factor positivo la prudencia en la administración del riesgo, la evidencia empírica de que en períodos de incertidumbre el banco ha generado provisiones en exceso ante posibles contingencias, y sustentado en la solvencia suficiente que posee para generar colchones de liquidez que le permitan afrontar exigencias del entorno operativo.

Riesgos

Administración de riesgos

El principal riesgo del banco es el riesgo de crédito proveniente principalmente de su cartera de préstamos (que en términos brutos representan el 51% del Activo).

El Directorio establece las estrategias organizacionales en materia de riesgos y aprueba las políticas y estructuras sobre las cuales la entidad llevará adelante la gestión integral de riesgos. Los integrantes del Directorio, participan activamente en la gestión diaria, conformando distintos comités (ejecutivo, de auditoría, de prevención del lavado de dinero, de auditoría interna, de sistemas, de activos y pasivos (CAP), de créditos y de recuperos). Sin embargo, la Gerencia de Riesgo Crediticio – dependiente del Gerente General - es quien tiene a su cargo la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de dicho riesgo en todas las etapas del ciclo del crédito.

El diseño y desarrollo de Modelos de Pérdidas Crediticias Esperadas está a cargo de la Gerencia de Gestión de Riesgo Crediticio. Dicha gerencia reporta a la Gerencia de Riesgo Crediticio y tiene a su cargo el diseño y cálculo de los Modelos de Rating y Scoring, así como los modelos que permiten calcular las probabilidades de default (PD), exposición al default (EAD) y pérdidas dado el default (LGD).

La Gerencia de Administración y Operaciones de Crédito, a través del sector de Revisión Crediticia, analiza la totalidad de la cartera comprendida bajo análisis individual y clasifica a los clientes en las distintas etapas de riesgo de crédito. Junto con las gerencias de Riesgo Empresas y de Recupero de Créditos (que aportan su visión desde el análisis de riesgo y de las gestiones de recuperos), calculan las PCE para los clientes comerciales.

En tanto, hay un Comité de Gestión de Riesgos, cuya responsabilidad es asegurar una gestión independiente del riesgo y coordinar la administración de los distintos tipos de riesgos y sus responsables, incluyendo el riesgo financiero, crediticio y operacional.

Riesgo Crediticio

Las políticas globales de asistencia crediticia las fija el directorio de la entidad, y establecen normas para la aprobación de operaciones por parte de los diferentes comités de créditos. En

Gráfico #7: Eficiencia Operativa (%Activos Rentables Prom.)

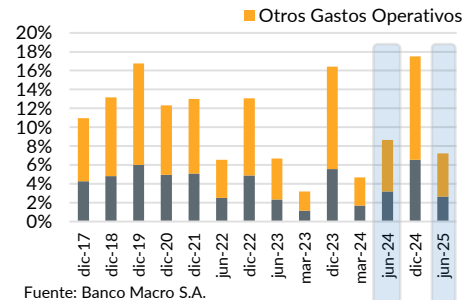


Gráfico #8: Costo económico de la cartera

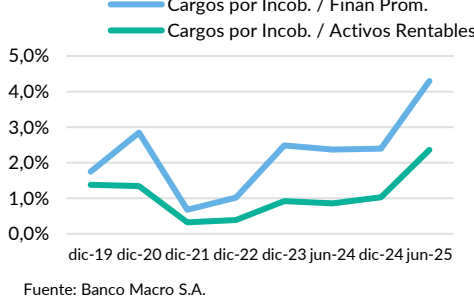


Gráfico #9: Composición del Activo

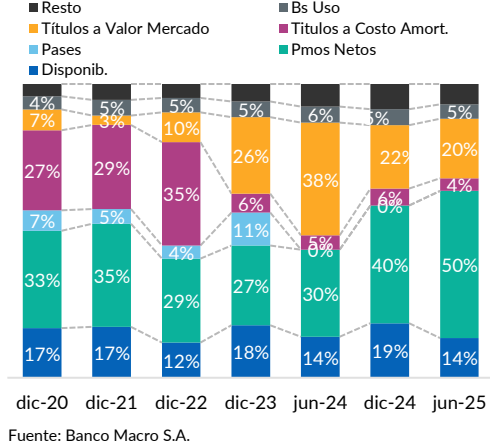
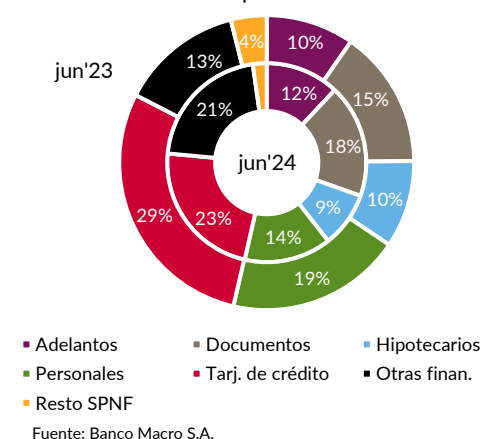


Gráfico #10: Cartera de préstamos



función a lo expuesto, la Gerencia de Riesgo Crediticio es responsable de la aplicación de las políticas, de la administración y monitoreo de la exposición a este riesgo.

Actualmente existen 4 comités con diferentes facultades de aprobación, debidamente conformados que se reúnen semanalmente.

A su vez, el banco cuenta con un sistema de *credit scoring* para las financiaciones de consumo y se encuentra desarrollando uno de calificaciones crediticias (rating) interno para las financiaciones a empresas.

A jun'25 los préstamos al sector privado no financiero del banco muestran un incremento anual del 12% aproximadamente, lo que marca una aceleración respecto de los ritmos de 2024.

En la composición de la cartera se destaca la fuerte expansión de los préstamos personales (+135% i.a.), que concentran el 30% de las financiaciones (vs. 14% a jun'24), y el crecimiento de los saldos de tarjetas de crédito (+41% i.a.), que representan el 21% de la cartera (vs. 23% a jun'24). En contraste, los hipotecarios registraron una caída del 28% interanual y pasaron a explicar el 5% de la cartera (vs. 9% a jun'24). Por el lado corporativo, los documentos y adelantos exhibieron incrementos anuales del 27% y 30% respectivamente, consolidando una participación conjunta del 32% en el stock de créditos. Por último, los préstamos prendarios duplicaron su volumen (+100% i.a.), aunque continúan con un peso reducido en la cartera total (3%).

La cartera de créditos activa mantiene una buena atomización, a jun'25, los primeros 10 deudores representan el 10,4% y los siguientes 50 el 11,5% del total de financiaciones (vs 10,3% y 11,5% a jun'24, respectivamente).

Los índices de irregularidad del banco se preservan en niveles saludables (2,1%) aunque mayores a los registrados un año atrás (1,2%) y con una cobertura con provisiones apropiada (2,8% vs 2,1% i.a de los préstamos). Se destaca que un elevado porcentaje de los préstamos personales es con descuento de haberes, lo que reduce sustancialmente el riesgo de crédito.

Hacia adelante, FIX estima que la cartera irregular del banco continúe en una senda de crecimiento, aunque gradual y controlada, respondiendo a las acciones realizadas por el banco respecto de la colocación de préstamos por el aumento de la mora que registró el sistema en su conjunto.

La exposición al sector público es baja y descendió notoriamente los últimos trimestres por el cambio en la composición de activos de la entidad. Alcanza el 3,1% del activo y el 12,6% del patrimonio.

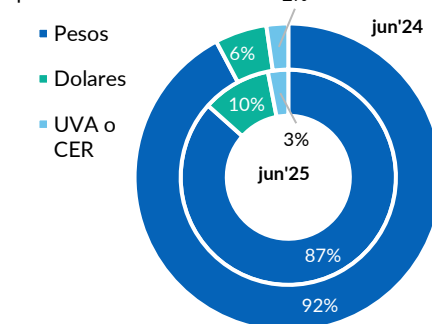
Riesgo de mercado

El Comité de Activos y Pasivos (CAP) es responsable de fijar la estrategia financiera del banco, estableciendo las políticas de activos y pasivos, administrando los riesgos de mercado, liquidez, tasa y moneda. Adicionalmente, el área de riesgo financiero utiliza para la elaboración de sus informes y recomendaciones, herramientas tales como análisis de sensibilidad, pruebas de stress, curvas de tasas y otras simulaciones. Los informes elaborados contemplan los cambios en curvas de rendimiento, descalces por moneda, tasa y plazo, efectivo mínimo, evolución de tasas, volatilidad de los depósitos a plazo y la participación de inversores institucionales en los mismos, así como el cumplimiento de los límites establecidos por el CAP.

Para gestionar el riesgo de mercado de su cartera de títulos con volatilidad Macro usa una metodología de Valor en Riesgo (VaR), utilizando un intervalo de confianza de 99% y un período de retención de 5 días. Dada la baja participación de títulos (sin considerar las leliqs), dicho riesgo es bajo.

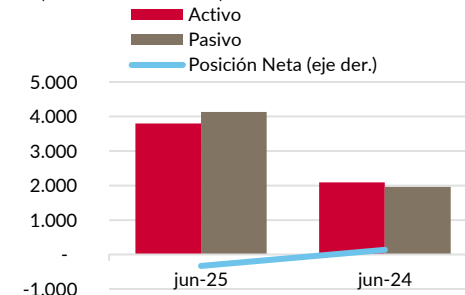
Considerando la posición de activos líquidos, la entidad registra un descalce del 36,5% en el tramo de 0 a 30 días; no obstante, dicho nivel se considera bajo en relación con los comparables y es consistente con la dinámica del sistema financiero, donde este tipo de descalces resulta habitual. En los tramos posteriores, la caída contractual de sus activos y pasivos se encuentra calzada, reflejando una adecuada gestión de liquidez y una posición sólida frente al mercado.

Gráfico #11: Cartera de Préstamos por moneda



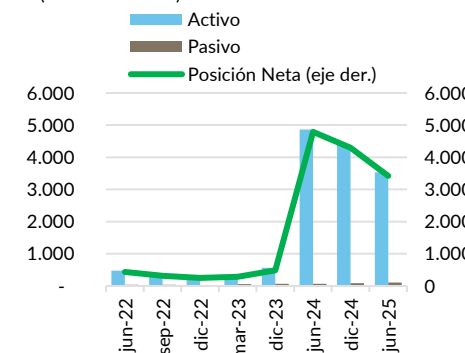
Fuente: Banco Macro S.A.

Gráfico #12: Calce de monedas (miles de millones de ARS)



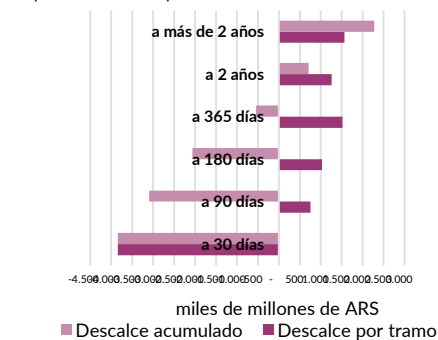
Fuente: Banco Macro S.A.

Gráfico #13: Exposición a CER (millones de ARS)



Fuente: Banco Macro S.A.

Gráfico #14: Descalce de plazos (EECC individual)



Fuente: Banco Macro S.A.

A jun'25 el 41% de las financiaciones (sin considerar cartera vencida) y el 96% de los depósitos de Macro tenían vencimientos menores a tres meses. En cuanto al riesgo de tasa de interés, se utiliza como herramienta el cómputo de las Ganancias a Riesgo, el cual se aplica para medir el riesgo de los portafolios que devengan tasa de interés, calculando el impacto en los resultados de un movimiento adverso en las tasas de interés.

El riesgo de tasa de interés es un riesgo latente en la industria aunque a partir del 2024 se desreguló las tasas por plazos fijos y de algunos productos (como ser la tasa de interés compensatorio de tarjetas de crédito); y en el caso de Macro se destacan algunos factores a favor: 1) la buena liquidez y gestión de la misma junto con el buen spread de tasas, 2) adecuada base de depósitos a la vista (sobre todo por su rol de agente financiero) que tienden a tener un comportamiento inelástico ante movimientos de tasas, y 3) reducción en la *duration* promedio de la cartera activa mediante el crecimiento de la banca mayorista a través de préstamos de menor plazo.

La PGNME al 30-06-25 tanto promedio como diaria, así como la posición contado, se encontraban en línea con la normativa vigente.

Fuentes de Fondo y Capital

Fondeo y Liquidez

Macro cuenta con una amplia base de depósitos, lo cuales representan un 59% del Activo, (según balance individual) y un 76% del total de los pasivos. Los depósitos totales crecieron un 4% en el presente trimestre y 13% en comparación con el 2T24.

En el trimestre, se observa una suba de 4% en los depósitos del sector privado y una baja de 1% en los depósitos del sector público. Por otra parte, dentro de los depósitos del sector privado, los depósitos a la vista aumentaron 5% y los depósitos a plazo crecieron 12% respecto del 1T25. En 2T25 los depósitos en pesos aumentaron 1% y los depósitos en moneda extranjera crecieron 2%.

Del total de depósitos, un 8% provienen del sector público. Estas colocaciones derivan principalmente del rol del banco como agente financiero provincial y mostraron una reducción anual real del 21%. Sin embargo, continúa siendo una fortaleza para el banco su rol y penetración sobre una amplia base de clientes que le permite acceder a depósitos a la vista y de relativo bajo costo. Los mayores 10 depositantes de Macro (no consolidado) representaban el 15% del total, y los 50 siguientes el 9%, niveles que se consideran adecuados debido a los buenos niveles de liquidez que mantiene el banco (vs 28% y 16% a jun'24).

La segunda fuente de financiamiento de la entidad la constituye su capital, el que representa un 25% del activo, seguido por las obligaciones negociables vigentes no subordinadas las que alcanzaban un \$488 mil millones (3% del activo) y subordinadas (en moneda extranjera) por \$484 mil millones (3% del activo).

Los activos líquidos no consolidados de Macro representan el 0,7x los depósitos y deudas financieras menores al año impulsados por el significativo posicionamiento en bonos soberanos.

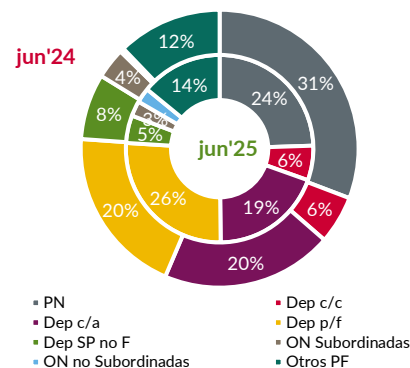
Al cierre de jun-25 el ratio de Liquidez inmediata (Disp + Call 30 días + Lecap / Total de depósitos y Pasivos financieros a 90 días) es de 26,8% mientras que el de la Liquidez ampliada (considerando el ratio de Mora y la Cartera con vto menor a 90 días) es de 69,8%.

Capital

La entidad históricamente presentó muy buenos ratios de solvencia sustentados en su consistente generación de resultados y la capitalización de utilidades.

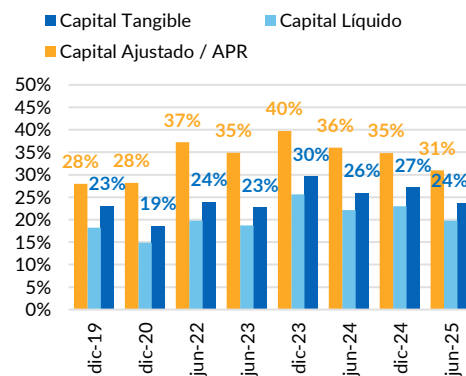
Macro sostuvo muy buenos niveles de solvencia logrando un indicador de patrimonio sobre activos tangibles del 23,8% contra un 26,5% en 2Q24 por los buenos resultados acumulados en trimestres previos y reducción del apalancamiento. Por otra parte, el sostenido crecimiento inorgánico de la entidad no se espera que afecte de forma sustancial la capitalización del banco, dada la prudencia reflejada en cada una de las operaciones.

Gráfico #15: Desagregación del fondeo



Fuente: Banco Macro S.A.

Gráfico #16: Capitalización



Fuente: Banco Macro S.A.

Cabe señalar que en abril de 2025, el banco aprobó una distribución de dividendos en efectivo de \$300 mil millones, monto que no alterara demasiado la robusta solvencia que exhibe la entidad.

El capital regulatorio se ubicó en un 30,2%. Por su parte, el ratio TIER 1 alcanzó 29,5%. En tanto, el exceso de capital a jun'25 ascendía a 2,7 veces la exigencia regulatoria de capitales mínimos, o 3,7 veces si se considera la integración sobre exigencia.

Factores ESG

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector Bancos incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de los Bancos se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos “verdes”.

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales. FIX evaluará la adhesión a los Principios de Ecuador, Principios de Inversión Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles, entre otros, así como la emisión de Bonos u otorgamiento de Préstamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio, el tratamiento igualitario a los accionistas y las prácticas anti corrupción.

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9 reunido el 23 de septiembre de 2025 decidió confirmar (*) las siguientes calificaciones de Banco Macro S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **AAA(arg)** Perspectiva **Estable**.
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg)**.
- Obligaciones Negociables Subordinadas Clase A por hasta USD 400 millones: **AA+(arg)** Perspectiva **Estable**.
- Acciones Ordinarias Clase B: **Categoría 1**.

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 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. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

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

Las calificaciones de Macro responden al sostenido desempeño registrado por la entidad a lo largo de los ciclos económicos que le otorgó fortaleza financiera y flexibilidad para adecuarse a un contexto altamente desafiante. Asimismo, se destaca la prudente gestión de riesgo de la entidad que se traduce en los conservadores niveles de mora históricos, los holgados niveles de liquidez y la diversificación.

En tanto, la calificación de las ON Subordinadas contempla que estas obligaciones negociables tendrán menor preferencia que las obligaciones no subordinadas del banco.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros condensados al 31.12.2024, auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young Global, en cuyo dictamen establece que los estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banco Macro S.A. y de sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2024, así como sus estados integrales, evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros intermedios al 30.06.25 con revisión limitada, auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young Global, quien establece que sobre la base de su revisión, nada les llamó la atención que les hiciera pensar que los estados de la entidad no estén 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 los estados financieros fueron preparados de acuerdo con el marco de información contable del BCRA, y que dicho marco difiere de las normas contables profesionales vigentes (NIIF) en la aplicación del modelo de pérdidas esperadas previsto en la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos

Financieros” en función de lo dispuesto en la Comunicación “A” 6847 emitida por el BCRA excluyendo de su alcance los activos financieros que comprenden exposiciones al sector público, encontrándose en proceso de cuantificación sus efectos sobre los estados financieros estimando que los mismos podrían ser significativos. Adicionalmente, indica que la Entidad ha aplicado para el reconocimiento inicial de ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje, criterios establecidos por el BCRA que difieren de los previsto en la NIIF 9.

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

Acciones

Son objeto de la calificación las Acciones Ordinarias Clase B. Al 30.06.25, el capital social de la Entidad estaba representado por 639,4 millones de acciones, de las cuales 628,2 millones son Clase B y el resto Clase A.

Las acciones ordinarias Clase B presentan una liquidez alta; prueba de esto último es que, durante el período de doce meses finalizado el 30.06.25, la acción estuvo presente en la totalidad de las ruedas, representando el 5,0% del volumen operado en el mercado local de acciones, mientras que la rotación (considerando los ADRs) ascendió al 86,2%.

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 Macro S.A. (Endeudamiento de Largo Plazo, AAA(arg) Perspectiva Estable, Endeudamiento de Corto plazo, A1+(arg)).

La calificación de las Acciones ordinarias Clase B en categoría 1 responde a la combinación de una alta liquidez de estas y una buena generación de fondos por parte de la entidad.

Fuentes de información

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

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado. Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados financieros consolidados Auditados (último 31.12.2024), disponible en www.cnv.gov.ar
- Estados financieros consolidados intermedios auditados (último 30.06.2025), disponible en www.cnv.gov.ar
- Suplemento de Precios de las ON y Avisos de Resultados, disponibles en www.cnv.gov.ar

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opción de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Obligaciones Negociables Subordinadas Reajustables Clase A por hasta USD 400 millones	U\$S 400 millones	USD	04/11/2016	04/11/2026	1° 5 años: tasa fija del 6,75% anual A partir de 04.11.2021 Tasa de reajuste + margen (546,3 pbs) Pago Semestral	Única al vencimiento ON subordinada: (i) en su derecho de pago a todas las demás ON Senior del Banco existentes y futuras, incluyendo montos adeudados al BCRA, (ii) <i>pari passu</i> con respecto a los derechos de pagos de todas las Obligaciones de Paridad futuras del Banco, (iii) tendrán preferencia en su derecho de pago con respecto a las Obligaciones Junior del Banco existentes y futuras	Efectivo USD	n.a.	En forma total, y no parcialmente, en la fecha de reajuste (4.11.2021), y bajo las condiciones establecidas en el prospecto sujeto a aprobación por parte del BCRA	n.a.
n.a.: no aplica										

Anexo III

Glosario

- Call Option: Opción de rescate del capital.
- 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.
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activo.
- Put: opción de venta.

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 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: 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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 calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.