

Banco de la Nación Argentina

Calificación ESG (Evaluación Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo)



Factores Relevantes

La calificación ESG2(arg) asignada a Banco de la Nación Argentina (BNA) es una calificación *forward looking* que considera tanto la situación actual como los compromisos asumidos en términos de los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) y que se encuentran formalmente plasmados en su Plan Estratégico 2024-2027.

La calificación ESG de BNA contempla su rol social preponderante en el ecosistema financiero de Argentina, donde es clave por su articulación con el Estado Nacional en la implementación de políticas. El Banco presenta una gran cobertura geográfica en términos relativos y avances significativos en la inclusión financiera a partir de BNA+, herramienta que a su vez se encuentra en desarrollo de mejoras.

En términos ambientales, al igual que el sector bancario en general, el Banco presenta un bajo impacto ambiental directo y lo gestiona adecuadamente, con medición de su huella de carbono de alcance 1, 2 y 3. El BNA tiene como prioridad la transformación interna, es por ello que abordó iniciativas que, en esencia, optimizan su eficiencia operativa. Destacan en este sentido el avance concreto de su programa de despapelización y digitalización —que ya genera ahorros materiales— y la certificación CEEDA (*Energy Efficient Datacenter Award*) obtenida por las mejoras de eficiencia energética en su Data Center. Paralelamente, y con un horizonte de implementación a mediano plazo, el Banco desarrolla un Sistema de Gestión Ambiental y Social (SARAS) previsto para 2026, junto con una mayor segmentación de cartera. En esta misma línea de planificación futura, su Marco de Financiamiento Sostenible sentaría las bases para una potencial emisión temática a partir de 2026.

Respecto al Gobierno Corporativo, el Banco cuenta con una fuerte estructura de control a partir de los diversos comités y auditorías que presentan los Bancos por normativa local con relación a otras entidades. BNA a su vez tiene un programa de integridad, siguiendo los lineamientos de la OCDE, presenta Reportes de Sustentabilidad (en el cual han incorporado los Estándares SASB en 2024) y cuenta con adecuadas políticas de compras y contrataciones, las cuales se están adaptando para que sean consistentes con la estrategia de sustentabilidad de la Entidad. Se destaca su mejora en el índice de Transparencia, elaborado por AAIP¹.

Adicionalmente, se consideró su robusta calidad crediticia, ya que se encuentra calificado por FIX en AAA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo, respectivamente. Uno de los desafíos a abordar por BNA refiere a la elevada rotación del Directorio ante cambios de signo político y a las controversias vinculadas a abusos de autoridad en el pasado, que podría mejorar a partir de la transformación en Sociedad Anónima. Otros desafíos refieren a la implementación del plan de eficiencia energética y a la integración de los factores ESG a las actividades centrales del Banco con una adecuada planificación y seguimiento de KPIs centrales y la mayor especialización en factores ESG por parte del Directorio y las principales gerencias.

Perfil

¹ Agencia de acceso a la información pública

Informe Integral

Calificación ESG

ESG2(arg) – Muy Altos Estándares

Perspectiva Estable

Calificación Crediticia

Banco de la Nación Argentina

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	AAA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
Perspectiva	Estable

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación ESG](#)

Informes Relacionados

[Banco de la Nación Argentina](#)
[Bonos Temáticos SVS+ 2025](#)
[Estadísticas Comparativas Entidades Financieras Argentinas](#)
[Listado de Calificaciones de Entidades Financieras Argentina](#)

[Sitio web, FIX | ESG](#)

Analistas




Gustavo Ávila
Senior Director y Responsable del Sector
gustavo.avila@fixscr.com
+54 11 5235 8142

Analista Principal
Ana Laura Jaruf
Analista Senior
analaurajaruf@fixscr.com
+54 11 5235 8141

Analista Secundario
Ayelén Sabatino
Analista Secundario
Ayelen.sabatino@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Banco de la Nación Argentina (BNA) es el principal banco comercial del sistema, con una participación en préstamos y depósitos del Sector Privado No Financiero del 24,0% y 22,0% respectivamente. Hacia octubre de 2025 contaba con una red de 717 filiales (11 de estas en el exterior) y una dotación total de 15.486 empleados. Además de la calificación ESG2(arg) detallada en este informe, a nivel crediticio, la Entidad cuenta con una elevada calificación crediticia otorgada por FIX de AAA(arg) para el largo plazo, destacando su franquicia sostenida y dominante, rentabilidad y garantía del Gobierno Nacional.

El Grupo Banco Nación es uno de los grupos financieros más diversificados del mercado local, siendo el banco el principal activo del grupo y la entidad que consolida el resto de las subsidiarias que proveen servicios complementarios a su actividad. FIX destaca que el alcance de la presente calificación es del Banco a nivel individual, no consolidado.

Subsidiarias	% del Capital	% de Votos
 NACIÓN SEGUROS	99,69	99,69
 Nación Retiro	99,89	99,89
 Nación Reaseguros	95,00	95,00
 PELLEGRINI Procesamiento de Bienes	99,10	99,10
 Nación Bursátil	99,42	99,42
 Nación Servicios	99,00	99,00
 Garantizar	32,21	32,21

El BNA tiene un rol preponderante en el Sistema financiero argentino, dado su apoyo a las MiPyMEs con relevancia en sectores estratégicos de la estructura productiva de nuestro país.

El BNA adhiere a los Principios de Banca Responsable², al Protocolo de Finanzas Sostenibles³ y al Pacto Global de las Naciones Unidas, que impulsan a adoptar enfoques más sustentables en las operaciones del Banco, alineándose con estándares internacionales y compromisos ESG (Ambiental – Social – Gobernanza).

Los Principios de Banca Responsable son una iniciativa global a la cual se adhieren los bancos que buscan alinear su negocio a objetivos de desarrollo y sustentabilidad. Por su parte, el Protocolo de Finanzas Sostenibles es un acuerdo desarrollado localmente, que contiene lineamientos para la incorporación de factores ESG en las estrategias de desarrollo sostenible de las entidades adheridas. El BNA es banco fundador de dicho Protocolo, a través del cual se compromete con sus cuatro estrategias:

1. Institucionalizar la política de sostenibilidad dentro de la Entidad.
2. Desarrollar productos financieros sostenibles.
3. Incorporar análisis de riesgos socio ambientales dentro de la Entidad como para los productos financiados.
4. Promoción de procesos internos en materia de sostenibilidad.

Asimismo, el BNA ha retomado la estrategia de guiar sus objetivos conforme a lo establecido en su **Carta Orgánica** (Ley Nro. 21.799 y modificatorias), orientada a prestar asistencia financiera a las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMEs). Debe apoyar la producción agropecuaria, mientras que, en términos sociales, el Banco puede otorgar créditos para la adquisición, construcción o refacción de viviendas, sin perjuicio de las demás actividades en las que el banco tiene participación mediante sociedades vinculadas. Por último, podrá participar en la constitución y administración de fideicomisos y en las restantes operaciones que autoriza la Ley de Entidades Financieras.

El BNA publica desde 2016 un **Reporte de Sustentabilidad**, en el cual realiza un análisis de materialidad, destacándose los siguientes factores críticos (correspondientes al 2024):

Enfoque Sustentable & ESG



Filiales Operativas en el Exterior



² Se puede obtener más información haciendo clic [aquí](#)

³ Se puede obtener más información haciendo clic [aquí](#)



Factor Ambiental



Factor Social



Factor Gobernanza

Eficiencia energética	Relación y compromiso con los grupos de interés	Ética y transparencia
Uso responsable de recursos	Experiencia del cliente	Buenas prácticas de gobierno corporativo
Gestión de riesgos socioambientales y del cambio climático	Apoyo a emprendimientos y PyMEs	Lucha contra la corrupción y prevención de hechos ilícitos
Concientización y educación ambiental	Formación y desarrollo del personal	Seguridad y privacidad de la información del cliente
Gestión de residuos	Diversidad y equidad	Desempeño económico
	Derechos humanos	Transformación digital
	Educación e Inclusión financiera	
	Bienestar laboral	

Fuente: FIX en base BNA

El Banco cuenta con una Política y Estrategia de Sustentabilidad, la cual establece un marco de referencia integral y transversal al Banco que sirve como base para la implementación de programas, iniciativas y procesos con impacto positivo en los ámbitos ético, económico, social y ambiental. Su alcance abarca todas las áreas de la Institución y se encuentra en línea con un Modelo de Gestión de Responsabilidad Social y Sustentabilidad. Este modelo se estructura en siete pilares fundamentales: Integridad, Inclusión Financiera, Desarrollo Regional, Derechos Humanos, Cadena de Valor, Finanzas Sustentables y Gestión Ambiental.

Las acciones a las cuales se compromete el Banco son: i- Construir una cultura institucional sostenible; ii. Desarrollar un sistema financiero sustentable; iii - Implementar un Sistema de Gestión Ambiental Integral; e iv) Impulsar el desarrollo de las personas.

Con relación al segundo punto, el Banco emitió su [Marco de Financiamiento Sostenible](#), el cual cuenta con una [Second Part Opinion](#) (SPO) otorgada por *European Quality Assurance Spain*.

Además, en el marco de su Estrategia de Sustentabilidad, el Banco realizó un análisis de impacto con el fin de establecer objetivos SMART⁴. Como resultado, se definieron las áreas "Disponibilidad, accesibilidad, asequibilidad y calidad de los recursos y servicios" y "Economías saludables". Es por ello que, en 2024, el BNA comenzó a trabajar en la definición de estos objetivos, que deberán estar orientados a la reducción de los impactos negativos y al aumento de los impactos positivos.

Tendencias Sectoriales

FIX considera que los riesgos más importantes para el sector bancario 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

⁴ específicos, medibles, alcanzables, relevantes y de duración limitada.

y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua y uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de los Bancos tiene más relevancia la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como también el lanzamiento de productos “verdes”.

En cuanto al factor social, cobra importancia la existencia de programas de educación e inclusión financiera, equidad de género, la asistencia a MiPymes a partir de créditos 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 son relevantes las políticas entorno a la seguridad informática y la protección de datos personales. Por su parte, la adhesión a los Principios de Ecuador, Principios de Inversión Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles cobran relevancia, así como la emisión de Bonos u otorgamiento de Préstamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

Adicionalmente, para los bancos el factor “G” de gobierno corporativo es muy importante y en el caso de las entidades estatales es relevante la exposición al riesgo político; la rotación del Directorio; la estabilidad de las políticas crediticias y el financiamiento a entidades vinculadas, entre otras.

El sector bancario tiene una exposición moderada a los riesgos físicos y de transición a través de los financiamientos que otorga a las compañías. El riesgo ambiental directo es bajo, aunque la incorporación de los factores ESG en la asignación de créditos y en la gestión de los riesgos es un elemento clave a monitorear. A su vez, a nivel internacional, los principales bancos presentan mandatos ESG sobre su cartera de créditos y de inversiones y un involucramiento (*engagement*) creciente a fin de acompañar a los clientes en su transición climática y/o vinculada a los diversos factores ESG en general. Asimismo, en ciertos mercados como la Unión Europea se observa una mayor regulación a fin de que estos factores sean adecuadamente incorporados en la gestión de riesgos y no afecten al sector en forma sistémica. De esta forma, en varios países se han efectuado pruebas de estrés (*stress tests*) a fin de evaluar los riesgos físicos y/o de transición para que los mismos no presenten un problema sistémico.

En Argentina, el sector bancario es principalmente transaccional, con depósitos en su mayoría de muy corto plazo, por lo que las financiaciones en general también lo son. Por este motivo, la exposición a proyectos de magnitud que puedan verse afectados por cuestiones sociales es limitada. Sin embargo, el impacto cada vez mayor de fenómenos climáticos adversos como sequía e inundaciones, son un elemento para evaluar.

En otro orden, factores como la inclusión financiera, la digitalización y la ciberseguridad pasaron a ser elementos claves, brindando oportunidades y generando amenazas en una industria en plena transformación.

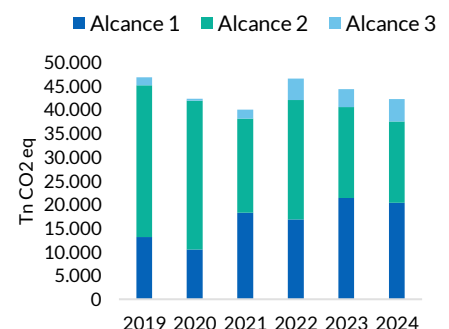
El Gobierno Corporativo es un factor determinante en el sector bancario, donde la confianza es el principal activo. En el caso de la entidad evaluada, su fortaleza es muy relevante, lo que abarca los procesos de toma de decisiones, administración, control y el estricto apego a la normativa. FIX destaca el sólido marco regulatorio del BCRA en cuanto a la estructura de controles. No obstante, señala que la normalización de las financiaciones al sector privado no financiero representa un desafío en el actual contexto macroeconómico, caracterizado por la incertidumbre y bajas reservas internacionales netas.

Factores Relevantes de la Calificación ESG

Evaluación Ambiental

El BNA tiene como objetivo más de largo plazo implementar un programa para reducir el impacto ambiental tanto del banco como de sus clientes, el cual conlleva dos grandes transformaciones. Desde un punto de vista orgánico, se busca incorporar la agenda ambiental y

Gráfico #1: Emisiones de GEI, según Alcance



Fuente: FIX en base a BNA

climática y la alineación estratégica de la Entidad con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y el Acuerdo Climático de París. En tanto, en su rol de banca pública, se busca el acompañamiento de las empresas, las personas y la sociedad, con el desarrollo de un modelo de producción y consumo más amigable con el medioambiente.

Se destaca la participación del BNA en distintos espacios de relevancia en materia de Finanzas Sostenibles, tales como la Mesa Técnica de Finanzas Sostenibles Protocolo de Finanzas sostenibles⁵.

Evaluación Ambiental - Ejes Destacados

- Medición de Huella de Carbono/Gestión de Emisiones
- Gestión de Residuos y Materiales
- Gestión del Consumo de la Energía Eléctrica
- Integración de Factores ESG.
- Marco de Financiamiento Sostenible
- Cartera con Riesgo Ambiental.
- Certificaciones

Algunas medidas tomadas en materia ambiental son la gestión de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI), el fortalecimiento de la capacidad institucional para la formación en materia ambiental y la concientización a través de capacitaciones. En este contexto se logró la publicación del Reporte GEI y la implementación del programa PROUREE⁶ (Programa de Uso Racional y Eficiente de la Energía en Edificios Públicos), el cual se explicará más adelante.

Medición de Huella de Carbono/Gestión de Emisiones. El BNA elabora el Inventario de GEI, cuya primera publicación se realizó en 2023 aunque se tienen registros desde 2019. En este inventario se realiza un relevamiento de datos de las emisiones de GEI generadas por el Banco y para su confección se utiliza como referencia la Norma ISO 14064-1 y los lineamientos de GHG Protocol⁷. Como conclusión de este relevamiento se detectó que las emisiones totales operativas del BNA, para el período 2024, fueron 42.102,43 (lo que implicó una reducción de 5,1% con relación a 2023 y 9,5% frente a 2022) (gráfico #1). De esta cifra, las principales fuentes de emisiones son: 40,7% corresponde a consumo de energía eléctrica, 21,8% equipos climatizadores y 18,3% corresponde a consumo de gas (gráfico #2).

Las emisiones de Alcance 1 refiere a las emisiones directas - incluye equipos climatizadores; el Alcance 2 son las indirectas - por energía importada (electricidad), y el Alcance 3 refiere a emisiones indirectas de productos y servicios que son utilizados por el Banco en su actividad operativa y comercial - viajes, provisión de agua potable, tratamiento de residuos -.

FIX entiende que el impacto directo de la emisión de GEI de los bancos es bajo, al tiempo que se destaca como desafío disminuir el ratio de emisiones por empleado, dado que se encuentra por encima de bancos comparables (ver gráfico#3).

Gestión de Residuos y Materiales: Se destaca que los principales residuos que genera la Entidad son los de oficina, por lo que la concientización para su correcta separación es una de las principales acciones en las que se está trabajando, aunque según FIX la magnitud de impacto es bajo. Con el fin de ser reciclados, los residuos son retirados por la Fundación Garrahan en el caso de Casa Central. Por su parte, los residuos peligrosos, como aceites, pinturas y tubos fluorescentes, que se generan en actividades de talleres en sucursales, son retirados por empresas especializadas y registradas en la actual Secretaría de Ambiente y Desarrollo Sostenible de la Nación.

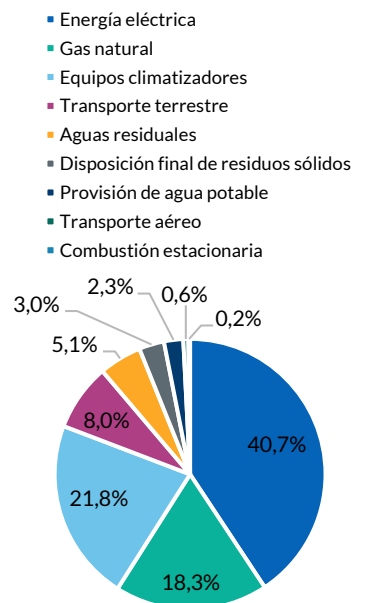
El BNA busca aumentar la eficiencia en el uso del papel y es por ello por lo que continúan con su programa de Despapelización, el cual ha alcanzado, a ago'25, el 84% de avance en su implementación, no identificándose desvíos sobre la misma. Dentro de las herramientas y

⁵ El Protocolo de Finanzas Sostenibles se puede conocer con el siguiente enlace: <https://www.bna.com.ar/Downloads/ProtocoloDeFinanzasSostenibles.pdf>

⁶ Para más información haga clic [aquí](#)

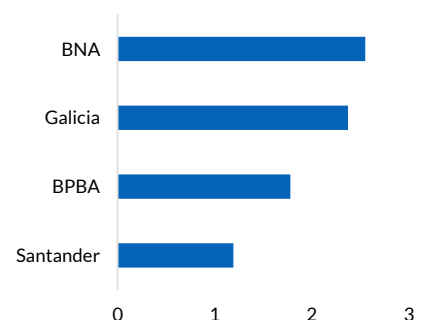
⁷ GHG Protocol es un protocolo de Gases de Efecto Invernadero. El mismo provee una guía para cuantificar y reportar emisiones. Esto se realiza a través del Estándar Corporativo de Contabilidad y Reporte (ECCR). Está desarrollado y revisado por actores como WRI, otras ONG de EEUU y Consejo Mundial Empresarial para el Desarrollo Sustentable (WBCSD).

Gráfico #2: Emisiones de GEI según fuente, 2024



Fuente: FIX en base a BNA

Gráfico #3: Emisiones por empleado (2024)



Fuente: FIX en base a Santander, Galicia, BNA y BPBA.

tecnologías utilizadas se encuentran la firma electrónica, la firma digital y el token BNA+, los repositorios digitales, las notificaciones automáticas por correo electrónico, entre otras. Gracias a estas medidas, se logró un ahorro de 54,8 millones de hojas (gráfico #4). También se destaca el ahorro de 307.330 rollos de tickets que anteriormente se utilizaban en diversos procesos del Banco.

El Banco también implementó un nuevo servicio de digitalización e impresión, a través del cual contempla el reemplazo de 4.675 impresoras por equipos multifunción más eficientes en sucursales y Casa Central, que permiten digitalizar documentos y reducir impresiones innecesarias. Entre sus principales ventajas, destacan una disminución significativa del consumo eléctrico, la detección automática de hojas en blanco para evitar desperdicios y certificaciones internacionales que avalan su eficiencia energética y compromiso ambiental

Gestión del Consumo de la Energía Eléctrica: El BNA se encuentra alcanzado por PROUREE, que tiene como objetivo reducir los niveles de consumo en los edificios de la Administración Pública Nacional. En este marco, en 2024 avanzó con los planes de eficiencia energética por etapas, proponiendo iniciar con una asistencia técnica para el inmueble de Casa Central y Plaza de Mayo, dado que su consumo representa el 21% del total de sucursales.

Como parte de este proceso, cada sucursal designó un Administrador Energético encargado de cargar datos en el sistema DEP (Diagnóstico Energético Preliminar). Posteriormente, se elabora un Plan de Eficiencia Energética que incluye la instalación de medidores inteligentes, el relevamiento de equipos, la evaluación de mejoras para reducir el consumo y la incorporación de automatizaciones o energías alternativas, con aprobación de la Secretaría de Energía.

En este marco, se incorporaron equipos termomecánicos de alta eficiencia energética (A+++), sistemas de aire acondicionado con tecnología VRV/VRF, calderas con rendimiento del 99% y luminarias LED. Además, se comenzaron a incorporar energías alternativas en nuevas instalaciones o reemplazos, promoviendo el uso responsable de los recursos energéticos.

En tanto, se realizó una prueba piloto en la sucursal de Lomas de Zamora, en donde se observó que en el acumulado de 2024 hubo una reducción de 16,2% i.a. en el consumo energético.

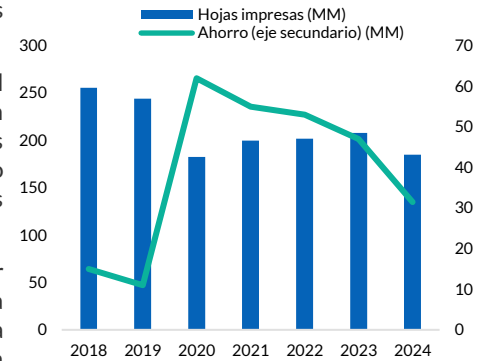
Integración de Factores ESG. En la actualidad, el BNA se encuentra en una etapa temprana en materia de financiamiento sostenible. Si bien aún no dispone de un sistema de etiquetamiento de cartera que permita identificar de manera rápida y sistemática los fondos destinados a proyectos ambientales, durante 2024 se avanzó en el desarrollo de productos específicos orientados a la transición energética y la movilidad sustentable. Este proceso forma parte de una estrategia interna de sensibilización y consolidación progresiva, con el objetivo de ampliar la oferta de instrumentos financieros alineados a criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG).

En este marco, desde el segmento de Banca Comercial se lanzó en 2024 una línea de crédito verde vinculada a las categorías de "Eficiencia Energética" y "Transporte Limpio", contempladas en el Marco de Financiamiento Sostenible del BNA. A diciembre de 2024, se registraron 25 operaciones de alta por un total de \$2.605 millones, lo que representa el 0,02% del total de altas del año. Estas operaciones, encuadradas en la Reglamentación 803, promueven la adquisición de bienes energéticamente eficientes y de baja emisión, así como la financiación de proyectos de reconversión productiva y movilidad sustentable, validados en conjunto con la Subsecretaría de Transición y Planeamiento Energético. Al cierre del ejercicio, se contabilizaron 24 operaciones vigentes, con un saldo de capital pesificado de \$2.563 millones, reflejando el compromiso del Banco en avanzar hacia una cartera ambiental incipiente, pero en crecimiento.

Como se mencionó, la suma de las líneas tiene una baja participación en el total de créditos otorgados, por lo que FIX considera como área de oportunidad y espera en el futuro en función de la nueva estrategia del Banco, el lanzamiento, promoción y la implementación de incentivos de líneas verdes, así como aquellas vinculadas a KPIs que acompañen la transición climática, la adopción de energía renovable, transporte limpio, entre otros. A su vez, una clara identificación de los proyectos verdes de las compañías y/o individuos que financia, sumado a capacitaciones en caso de ser requerido, podría generar nuevas oportunidades de negocios, así como mitigar los riesgos físicos y de transición de sus clientes.

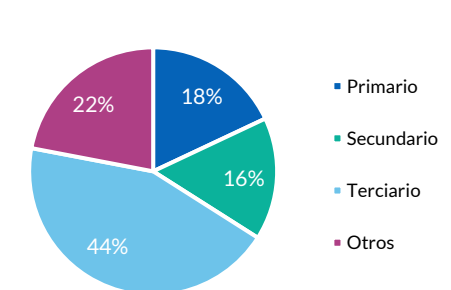
Marco de Financiamiento Sostenible. Este Marco fue emitido por el Banco en abril del 2025 y está diseñado para alinearse con los Principios de Bonos Verdes (versión junio 2022), Principios

Gráfico #4: Evolución programa emisión 0 (cero), en millones



Fuente: FIX en base a BNA.
Aclaración: Para los RS 2018 - 2019 - 2020 el ahorro se calcula respecto al total de impresiones de año anterior. Para los RS 2021 - 2022 se contrasta con el consumo de hojas del año 2018.

Gráfico #5: Préstamos de Banca por Sector de Actividad, 2024



Fuente: FIX en base a BNA

de Bonos Sociales (versión junio 2023), Guía de los Bonos Sostenibles (versión junio 2021), Principios de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad (versión junio 2024), Principios de Préstamos Verdes, Principios de Préstamos Sociales, Principios de los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad (todos en su versión febrero 2023), y la Taxonomía de CBI (versión septiembre 2021).

Los instrumentos financieros temáticos abarcan tanto activos (préstamos e inversiones) como pasivos (bonos y depósitos) de corto y largo plazo emitidos, desarrollados y suscriptos por el BNA. El área de Finanzas es la responsable de realizar revisiones periódicas de los principios, estándares y taxonomía antes mencionados a fin de garantizar la alineación del Marco a los mismos.

El Marco contó con una Segunda Opinión, realizada por *European Quality Assurance Spain*.

Cartera con Riesgo Ambiental. El Banco elabora un Informe de autoevaluación del capital por riesgo de concentración de crédito para el sector privado no financiero, realizado por el área de Riesgos Integrales Financieros. En este reporte se informa acerca de la concentración sectorial, coeficiente de GINI por sector; concentración geográfica, concentración sectorial por provincia, entre otros.

Concretamente, el Banco establece un Indicador de Riesgo social y ambiental a través del cual divide la cartera comercial con Riesgo Bajo, Medio y Alto. La metodología utilizada para esta segmentación está basada en la Categorización de Riesgos Socioambientales por el Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo (EBRD). La clasificación que ofrecen es identificar los riesgos según la actividad a la que pertenece la actividad empresarial del cliente. En este orden, se alinea dicho riesgo a la actividad económica establecida por el Indec, por lo que la segmentación queda de la siguiente manera:

- Riesgo Medio y Alto: Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura; Explotación de Minas y canteras; Pesca; Electricidad, agua y construcción; Industria manufacturera.
- Riesgo Bajo: Enseñanza; Intermediación financiera; Comercios; Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler; y Servicios comunitarios, sociales y personales.

Por su parte, conforme al desagregado de cartera PyME, se puede observar que, en 2024, el 27% de las financiaciones se otorgaron al sector Agropecuario, lo cual, en opinión de FIX, podría implicar una exposición significativa al riesgo climático.

Certificaciones. En 2024, el BNA obtuvo la Certificación *Energy Efficient Datacenter Award* (CEEDA), en reconocimiento a la implementación de prácticas energéticamente eficientes en su infraestructura de Data Center. Esta certificación incluye tanto el desempeño actual como pautas y recomendaciones para la mejora continua, promoviendo la consolidación de prácticas responsables y el fortalecimiento de la eficiencia energética a largo plazo.

FIX entiende como oportunidad de mejora que el Banco consolide la segmentación por uso de fondos e impacto de sus financiaciones (a excepción de las líneas específicas de baja magnitud relativa). En función de esto, el BNA comenzó a formar parte de distintas iniciativas para unificar criterios y metodologías y mejorar el análisis de impactos que generarían sus financiaciones. Entre ellas, el trabajo de implementación de un SARAS es un elemento que brindará, una vez en ejecución, una mejora cualitativa del Banco. A su vez, este sistema permitiría realizar análisis más exhaustivos de los riesgos específicos vinculados a ESG, (mitigado en parte por la corta duración de la mayor parte de su cartera) y permitiría incrementar la participación de productos verdes sobre el total de cartera.



Evaluación Social

El BNA tiene un rol social preponderante en el ecosistema financiero de Argentina, no sólo por ser el banco más grande, sino por su articulación con el Estado Nacional en la implementación de políticas.

Gráfico #6: Financiamiento PyME por actividad



Fuente: FIX en base a BNA



Evaluación Social - Ejes Destacados

- Inclusión y Educación Financiera
- Integración de factores ESG en el otorgamiento de créditos, desde una perspectiva social
- Agilidad en el Otorgamiento de Créditos
- Relación con sus Clientes
- Seguridad y Protección de Datos
- Protección y Asistencia al Usuario
- Capital humano
- Relación con sus Colaboradores
- Salud y Seguridad
- Relación con la Comunidad
- Relación con sus Proveedores

Inclusión y Educación Financiera. El BNA establece que tiene como objetivo promover la inserción de todos los segmentos sociales al sistema financiero, de forma sostenible, haciendo foco en ampliar el acceso, el uso y la calidad de los productos y servicios. En este marco, lanzó a diciembre de 2022 el programa BNA Te suma, el cual coordina acciones de inclusión y educación financiera.

En otro orden, se destaca que dentro de Plan Estratégico el BNA busca aumentar su participación en el crédito PyME e Hipotecario. En este sentido, en 2024 la participación de los préstamos PyME subió de 61% a 63% (comparativo 2023), aunque con relación 2022 disminuyeron 20 puntos porcentuales. Asimismo, considerando los saldos a dic'24 del segmento PyME, se observa un crecimiento de 350% - en términos nominales - con relación a dic'23.

En tanto, con relación a los créditos hipotecarios, en mayo de 2024 el Banco lanzó el Programa "+Hogares con BNA", otorgando el primer crédito bajo esta línea en julio del 2024. Hacia agosto de 2025, tras un año de vida del producto, el Banco pasó de 96 altas a 11.282 altas (11.652%).

Asimismo, según datos del BCRA, el BNA mantiene una participación del 22% en el total de préstamos de este tipo en el sistema financiero. Al ajustar las cifras por el índice UVA, esta participación se eleva al 42,7%, lo que consolida al banco como líder del sector.

Por su parte, desde Banca Empresas, colocaron préstamos por más de \$10 billones, un 74,7% de incremento respecto al período anterior. En tanto se otorgaron 878.957 préstamos por más de \$378.633 millones destinados al financiamiento del segmento previsional.

Con relación al sector Agro, tras la participación de BNA en Expoagro 2024, alcanzaron una colocación récord de \$900 mil millones y US\$450 millones. En este segmento, el financiamiento al sector exportador registró un aumento del 86% en la cantidad de altas y del 129,3% en el monto otorgado.

Con relación al "acceso", el banco continúa ampliando la oferta de puntos de acceso, tanto físico como digital, lo que los convierte en el banco de mayor presencia territorial con 717 unidades de atención.

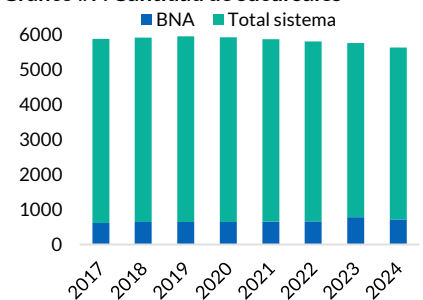
En cuanto al Uso, en línea con la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera⁸, el Banco tiene como objetivo la mejora de las herramientas digitales y promover su mayor uso; lo cual apunta a la inclusión dado que conecta con más personas (a través de éstas pueden acceder a clientes que de otra manera no podrían), posibilita la operatividad desde cualquier punto del país, así como también la bancarización de la población.

Con relación a la Educación, el Banco optimizó la accesibilidad y comprensión de sus productos y servicios a través de tutoriales en videos disponibles en su canal de YouTube, facilitando a los clientes el uso de herramientas digitales.

Integración de factores ESG en el otorgamiento de créditos, desde una perspectiva social. En esta arista se considera la integración de aspectos como la inclusión financiera a grupos estructuralmente desfavorecidos por las condiciones de mercado. En este marco, se destaca que el BNA ha desarrollado condiciones preferenciales para empresas lideradas por mujeres, así como para aquellas conducidas por personas travestis, transexuales y no binarias. Entre estas acciones, se destacan: Reg. N° 700: Condiciones particulares para MiPyMEs cuyos

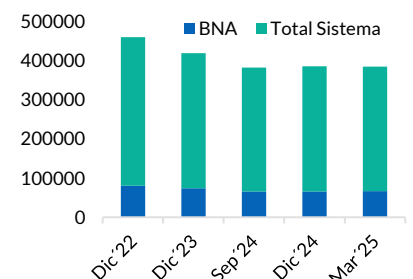
⁸ Para más información puede hacer clic [aquí](#)

Gráfico #7: Cantidad de sucursales



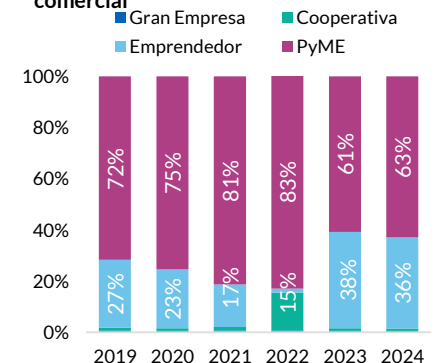
Fuente: FIX en base a BNA y BCRA

Gráfico #8: Cantidad de operaciones de préstamos hipotecarios



Fuente: FIX en base a BCRA

Gráfico #9: Composición cartera comercial



Fuente: FIX en base a BNA

puestos de conducción sean ejercidos por mujeres, travestis, transgénero y no binarias; y Reg. N° 43 A: Condiciones particulares para empresas cuyos puestos de conducción sean ejercidos por mujeres. Por medio de estas líneas, se lograron alcanzar 593 altas por un total de más de 34 millones de pesos.

Por otra parte, lo que tiene que ver con la asistencia a MiPyMEs, la misma se ubica en el 63% en tanto que el rubro Emprendedores alcanza el 36% (ver gráfico #9).

Se destaca la inclusión de 76.796 adolescentes que accedieron a su primera cuenta bancaria, de las cuales más de 43.000 se convirtieron en cuentas comunes al alcanzar sus titulares la mayoría de edad. Además, se comercializaron 10.384 seguros inclusivos y microseguros, diseñados específicamente para ofrecer estabilidad y tranquilidad a personas de bajos ingresos.

En otro orden, durante 2024 el Banco desarrolló y fortaleció líneas específicas de asistencia a productores agropecuarios damnificados por adversidades climáticas y desastres naturales, que a partir de la revisión del Marco de Financiamiento Sostenible y el proceso de verificación externa (SPO) realizado por European Quality Assurance Spain S.L. (EQA), fueron correctamente reclasificadas como sociales en base a los estándares internacionales.

Al cierre de diciembre de 2024, se identificaron tres líneas principales de apoyo a productores en emergencia: la Reglamentación 517 "Productores Agro Emergencia - Inversiones", con 43 altas por \$163,2 millones; la Reglamentación 517 "Productores Agro Emergencia - Capital de Trabajo", con 101 altas por \$653,1 millones; y la Reglamentación 788 "Adversidades Climáticas Bahía Blanca", con 36 altas por \$311,3 millones. En conjunto, estas líneas sumaron 180 operaciones de alta por un total de más de \$1.127 millones, de las cuales permanecen vigentes 86 operaciones, con un saldo de capital pesificado de \$441 millones. Adicionalmente, continúan en administración otras líneas históricas de apoyo frente a emergencias agropecuarias y adecuación ambiental, que aún cuentan con operaciones activas y saldo.

FIX considera que el aspecto social del BNA es una fortaleza relativa a otras entidades por su Rol de Agente Financiero, de intermediación con políticas públicas a segmentos vulnerables, su elevada participación a nivel territorial, su foco en la inclusión financiera y fundamentalmente su elevada participación de PyMEs dentro de su cartera de créditos que además lo convierte en una ventaja competitiva por su diversificación y fuente de fondeo.

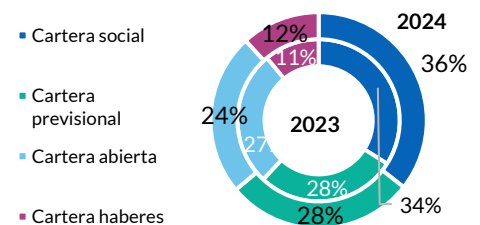
Agilidad en el Otorgamiento de Créditos. Uno de los principales desafíos que enfrenta actualmente el Banco es la demora en la aprobación de créditos para PyMEs. Con el objetivo de agilizar este proceso, se han implementado diversas mejoras, entre ellas, el aumento de las facultades crediticias de toda la línea gerencial. Estas facultades se actualizan trimestralmente de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor (IPC), lo que permite una mayor autonomía y celeridad en la aprobación de préstamos. Además, el Banco está desarrollando mejoras en su operatoria mediante la incorporación de herramientas de Inteligencia Artificial, con el propósito de optimizar tiempos y hacer más eficientes los procesos. Estas innovaciones contribuirán a una mayor agilidad operativa y a una mayor capacidad comercial.

En términos de eficiencia, medida por financiaciones por empleado, se destaca la mejora del Banco con relación al año previo, lo que le permitió alcanzar el promedio del Sistema, aunque aún se encuentra por debajo de los 10 primeros.

Además, implementaron como innovación en la calificación de clientes el *Scoring* Multifactorial de Clientes (SMC) permite evaluar a los clientes a través de múltiples parámetros, incluidos su comportamiento financiero y patrones de consumo. De esta manera se identifica a los clientes más rentables y a aquellos con mayor riesgo, optimizando la toma de decisiones y fortaleciendo la relación con los clientes de alto valor.

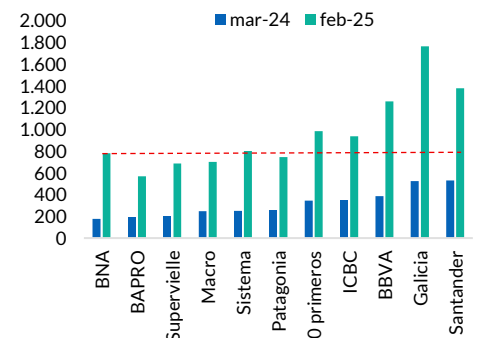
Relación con sus Clientes. Otro de los aspectos para tener en cuenta en la relación con el cliente, es la transformación digital y la modernización. En este marco, en el 2020 el BNA implementó el Proyecto "Modernización del Banco de la Nación Argentina: Integridad y Eficiencia al servicio del desarrollo humano", debido al cual se encuentra desarrollando una nueva Banca Digital, con el objetivo de mejorar la experiencia del cliente a través de metodologías ágiles y con funcionalidades más eficientes. En este ítem también se destaca el avance del uso a través de la billetera virtual, el cual creció desde el 21% hasta el 94% entre 2020 y 2024 (ver gráfico #12).

Gráfico #10: Segmentación de banca personas, por cantidad de clientes



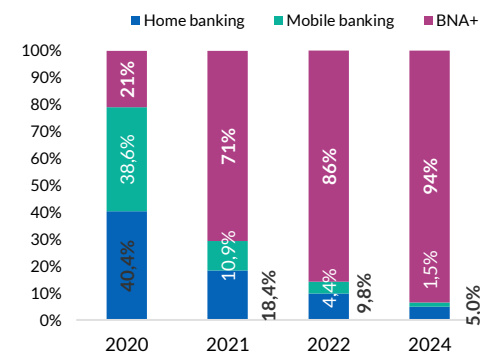
Fuente: FIX en base a BNA

Gráfico #11: Eficiencia (Financiaciones por empleado, en mill de ARS)



Fuente: FIX en base a BCRA

Gráfico #12: Uso de canales



Fuente: FIX en base a BNA

En otro orden, el BNA elaboró en 2022 la Guía para el Buen Trato, con lineamientos para asegurar una atención adecuada a todas las personas usuarias. La guía se basa en tres ejes: identidad de género, accesibilidad para personas con discapacidad y derechos de personas mayores. También implementó ANA, asistente virtual que brinda asistencia automática y responde consultas de usuarios y clientes. Durante 2024, se gestionaron un total de 415 mil conversaciones y generó 1.8 millones de mensajes, con un 87% de las interacciones provenientes del canal web.

En el último trimestre de 2024, el Programa Integral de Retención de Clientes (PIRC) avanzó con una prueba piloto que abarcó diez Gerencias Zonales y 49 Sucursales. Esta iniciativa permitió evaluar la efectividad de las estrategias de retención a través de un período de prueba de 90 días, alcanzando una retención del 84% de los clientes.

FIX considera que el Banco está avanzando en la digitalización de procesos de manera gradual lo que a futuro derivaría en una mayor agilidad de las operatorias del banco, y por ende en una mejora de la experiencia del cliente.

Protección y Asistencia al Usuario. El Banco cuenta con un Registro Centralizado de Consultas y Reclamos, a través del cual recibe los comentarios de los usuarios y realiza un seguimiento de la gestión y su resolución (ver gráfico #13). Cada quince días se revisan los casos pendientes ingresados y se efectúa un seguimiento. En el 2024 se registraron un total de 697.431 reclamos en total (vs 568.388 en 2023).

FIX destaca que hay una oportunidad de mejora en cuanto a los indicadores de reclamos, dada la suba interanual de los casos registrados y sus tiempos de resolución (19,32 días hábiles en 2024 frente a 11,21 en 2023). El Banco indica que, para reforzar la capacidad de gestión, organizó un curso de Líderes *Customer Operations Performance Center* (COPC), un programa de certificación internacional que forma expertos en la gestión de operaciones de atención al cliente y en la optimización de procesos.

Además, el Banco ha logrado incorporar mejoras en torno a la seguridad, la implementación de metodologías DevSecOps para integrar medidas de seguridad desde las primeras fases del ciclo de vida de los proyectos tecnológicos; la protección de activos tecnológicos, a través de técnicas de cifrado de datos en reposo y en tránsito. Además, se implementó el principio de mínimo privilegio, reduciendo el acceso a datos sensibles solo a usuarios autorizados; se establecieron controles específicos para asegurar que los activos tecnológicos cumplan con los estándares técnicos definidos; y se configuraron alertas de línea base que permiten detectar comportamientos anómalos en la actividad de seguridad, contribuyendo a la identificación temprana de amenazas potenciales.

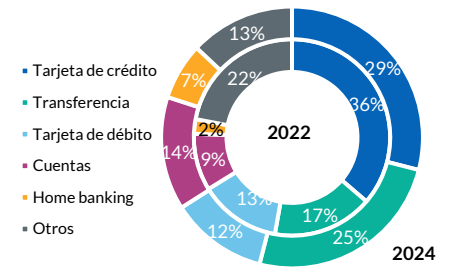
Capital Humano. En términos de igualdad e inclusión, a comienzos del 2025, el Banco contaba con cerca de 15.000 empleados, de los cuales cerca del 43% eran mujeres, nivel considerado razonable, aunque levemente por debajo de los principales bancos del sistema. Es importante destacar que el Banco, en su Plan de eficientizarse, realizó acuerdos de retiro para colaboradores que cumplían con ciertos requisitos (edad, cantidad de años en el Banco) lo que a jun'25 implicó una reducción del 6,3% del total de dotación, con relación a dic'23.

Con relación a la diversidad, el Banco cuenta entre sus colaboradores con personas con discapacidad y personas por cupo laboral trans (0,31%).

En términos de profesionalización, a ago'25 el Banco contaba con un total de 27,4% de agentes profesionales, mientras que en 2022 los mismos alcanzaban unos 25,9% (ver gráfico #15). En este contexto, el Banco implementó un proyecto clave de profesionalización para incrementar el personal con formación universitaria y técnica, especialmente en tecnologías de la información (IT). El objetivo es desarrollar perfiles flexibles que se adapten a un sistema financiero digital y orientado al cliente, mediante la incorporación de nuevo talento y la capacitación del personal actual. Asimismo, se destaca que el Banco flexibilizó los criterios para la contratación de personal especializado, permitiendo actualmente incorporar talento externo en caso de no contar internamente con los perfiles requeridos.

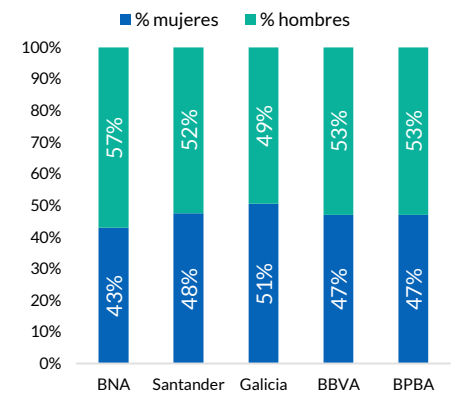
Adicionalmente, desarrolló un Programa de Desarrollo Gerencial con la Universidad de Belgrano, para formar futuros líderes de Sucursales y Gerencias Zonales; y un Programa de

Gráfico #13: Reclamos (por segmento)



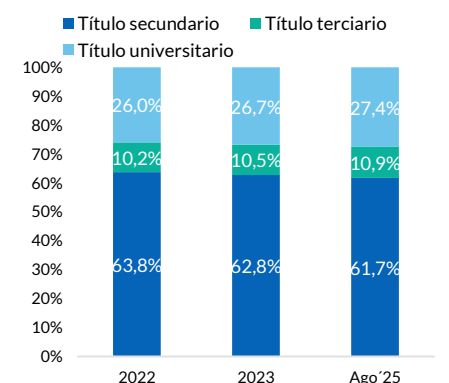
Fuente: FIX en base a BNA

Gráfico #14: Colaboradores principales bancos, 2024



Fuente: FIX en base a BNA, Santander, Galicia, BBVA y BPBA

Gráfico #15: Colaboradores BNA por título alcanzado



Fuente: FIX en base a BNA

Profesionalización con certificación universitaria (UBA-AMBA), dirigido a agentes ascendidos a puestos de conducción sin título universitario previo.

En suma, estos programas buscan fortalecer las capacidades de liderazgo, gestión y valor institucional, reafirmando el compromiso del Banco con la capacitación como pilar estratégico.

Relación con sus Colaboradores: El BNA cuenta con distintas políticas internas para garantizar el bienestar de sus colaboradores, como, por ejemplo, "Espacios amigos de la lactancia"; baños sin distinción de género (actualmente sólo en Casa Central); y el "Protocolo contra la violencia laboral, violencia de género y violencia laboral sobre la base de los Géneros y Diversidades". Con relación a este último, en 2024 se detectaron 48 denuncias (-26% i.a.), de las cuales 35 fueron tratados por violencia laboral (-27% i.a.), 3 por violencia laboral sobre la base del género (frente a 15 del 2023) y 10 por violencia laboral por género (frente a 6 registradas en 2023).

El BNA indica que considera el eje de capacitación como un pilar fundamental en la construcción de ámbitos laborales sustentables, saludables, libres de discriminación y hostigamiento; y en la detección a tiempo y erradicación de la violencia en todos sus tipos y modalidades. En este marco, impulsa un modelo integral que combina la formación continua del personal, la actualización de conocimientos y la generación de espacios de diálogo y retroalimentación

El Banco también realiza periódicamente evaluaciones de desempeño a sus empleados; capacitaciones; encuesta de clima laboral; y promoción de la educación a sus Colaboradores. Además de estas políticas, el BNA tiene como objetivo continuar con el Programa "Mi primera gerencia", a través de cual se acompaña a los nuevos gerentes a través de un mentor, al tiempo que se favorece la selección de mujeres líderes desatascadas del Banco. Sin embargo, se destaca que a 2024 no había mujeres ocupando cargos gerenciales, en tanto que en la jerarquía sub gerencial había un total de 12,5%.

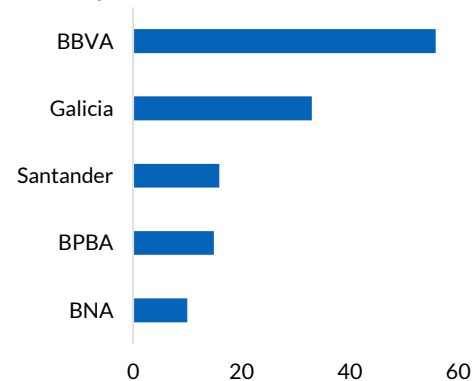
Evaluación de Desempeño: En 2024, el BNA amplió el proceso de evaluación del desempeño, incorporando nuevas dimensiones. Se mantuvieron las secciones de evaluación por competencias, nivel de potencial y necesidades de capacitación, y se añadieron dos nuevas secciones independientes: rendimiento, para medir de manera concreta la cantidad, el tiempo y la calidad del trabajo, así como el compromiso laboral y el conocimiento normativo, proporcionando una visión escalable del desempeño en términos de eficiencia; e indicadores de potencial, que definen nodos específicos alineados con las expectativas institucionales para el desarrollo profesional, facilitando estrategias de mejora continua. Además, se amplió el alcance de los indicadores de bienestar laboral, duplicando la cantidad de datos obtenidos y alcanzando aproximadamente al 80% del personal. Esta profundización permitió obtener una visión más detallada del clima organizacional y de la dinámica de trabajo en equipo

Capacitaciones. En 2024, la cantidad de horas de capacitación por empleado fue de 9,76. En este sentido, se destaca que, con relación a los principales bancos sistémicos, este ratio se ubica por debajo de la media, al tiempo que, respecto a las horas de capacitación por empleado brindadas por el BNA en 2023, representa una contracción del 58% i.a. Entre los motivos, la Entidad destaca factores coyunturales y estructurales: efectos post-pandemia, cambio de autoridades, obsolescencia de la plataforma de e-learning, indisponibilidad de instalaciones por remodelación y transición en la conducción del área. Esto explica la contracción puntual del indicador, que responde a un período de adecuación y no a una menor prioridad de la capacitación. En este último sentido, se destaca que el Banco estableció un OKR para 2025 de alcanzar un promedio de 22hs de capacitación por agente.

Entre las capacitaciones realizadas en 2024, se destacan las temáticas de comunicación asertiva, gestión de conflictos, violencia laboral (Convenio 190 OIT y recomendación 206), trabajo en equipo, liderazgo positivo y violencia de género. A su vez, se desarrolló una capacitación abierta al personal sobre "Guía de Buen Trato en la Atención a personas usuarias", alcanzando un total de 268 agentes capacitados.

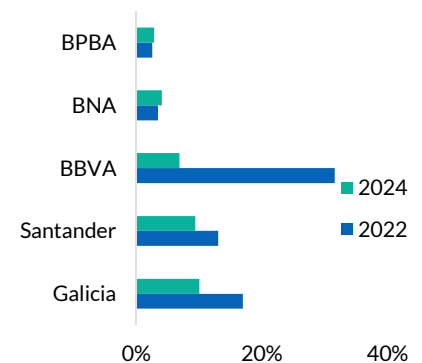
Clima Laboral: En el marco del proyecto estratégico de Recursos Humanos 2025 de Bienestar laboral, el Banco implementa diversas herramientas de medición de clima laboral y cultura organizacional. En 2024, midió el eNPS obteniendo un resultado de +30 puntos, siendo este uno de los indicadores clave del compromiso y satisfacción laboral.

Gráfico #16: Horas de capacitación por empleado, 2024



Fuente: FIX en base a BNA, BPBA, Santander, Galicia y BBVA

Gráfico #17: Tasa de rotación



Fuente: FIX en base a BNA, Santander, Galicia, BBVA y BPBA

FIX destaca la importancia de este tipo de encuestas, que permiten prever situaciones conflictivas y monitorear el clima laboral. Adicionalmente, este año está avanzando en la implementación de la metodología certificada internacionalmente *Great Place to Work* (GPTW) lo que apuntalaría a un mejor conocimiento de la percepción de los trabajadores para con el Banco.

En otro orden, el Banco cuenta con una serie de medidas tendientes a beneficiar a sus colaboradores, como préstamos hipotecarios para la vivienda a tasa diferencial y seguro de retiro entre otros. Estos beneficios contribuyen a la fidelización de sus colaboradores, que devienen en una de las tasas de rotación más bajas del sistema (ver gráfico #17).

Promoción de la educación a sus Colaboradores: El Banco posee distintas herramientas tendientes a promover la educación de sus colaboradores, como profesionalización en Maestrías y Especializaciones universitarias.

Salud y Seguridad. Durante 2024, el Banco brindó formación a través de la Plataforma Virtual del ICMA, incluyendo Riesgos en oficinas, evacuación y uso de extintores en todas las sucursales; Plan de evacuación de Casa Central y Sucursal Plaza de Mayo para agentes nuevos; Primeros auxilios, reanimación cardiopulmonar (RCP) y uso de desfibrilador externo automático (DEA), curso abierto a todo el personal del país.

Asimismo, se destaca que, al 31 de diciembre de 2024, el BNA contaba con 645 edificios equipados con DEA (incluyendo Casa Central y Plaza de Mayo); 676 equipos DEA instalados; 4.408 agentes entrenados en RCP/DEA en el interior; y 12.297 capacitaciones virtuales sobre RCP/DEA a través del ICMA.

Con relación a los indicadores de seguridad, se destaca que la tasa de accidentes laborales fue de 0,0152¹⁰. Con relación a la tasa de días perdidos por accidente, el BNA se ubica en 21,7, mientras que bancos competidores tienen ratios de 5 y 5,1, respectivamente.

Relación con la Comunidad: El Banco manifiesta que promueve el desarrollo de las comunidades, su avance socioeconómico y la inclusión social. Para ello cuentan con la Fundación BNA que es una organización sin fines de lucro, financiada por BNA, cuyo objetivo es promover la igualdad, impulsar espacios de contención social y educativos, facilitar el acceso a la salud, entre otros. A través de la Fundación Empretec se desarrollado más de 200 programas y capacitaciones, alcanzando a más de 22.000 personas en alianza con más de 350 instituciones a nivel nacional. También se realizaron 1.072 talleres, capacitando a 47.010 personas, distribuidas a lo largo del país. Adicionalmente, a través de la Fundación Banco Nación, se impulsa la formación, el empleo y el mérito a través de cuatro ejes: emprendimientos, oficios, startups y la conexión laboral, habiendo apoyado a aproximadamente 10.000 personas e incrementado significativamente su alcance digital.

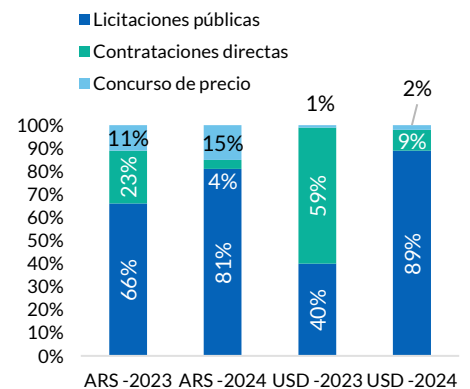
Por su parte, en 2024, el Programa “BNA te suma” obtuvo el premio +Futuro en la categoría “Género, grupos vulnerables e inclusión financiera” en el Congreso Latinoamericano de Banca Sostenible e Inclusiva de la Federación Latinoamericana de Bancos (FELABAN).

Relación con sus Proveedores. El BNA cuenta con un Régimen de compras y contrataciones, aunque, actualmente, no especifica el concepto de compras sostenibles ni un registro de proveedores sustentables. El nuevo Régimen de Compras y Contrataciones Sostenibles se estaría desarrollando y se encuentra incluido en el Plan Estratégico 2024 – 2027 de la Entidad. No obstante, se señala que el OKR (Objetivos y Resultados Clave, por sus siglas en inglés) referido a Compras Sustentables fue eliminado del Plan Estratégico.

Por el contrario, el Régimen considera, dentro de las Preferencias, la adquisición de bienes de origen nacional, el apoyo a las PyMEs, y a las empresas lideradas por mujeres. Adicionalmente, y en caso de paridad de ofertas, se pondera a quien presente una mayor cantidad de criterios sustentables incorporados en la oferta.

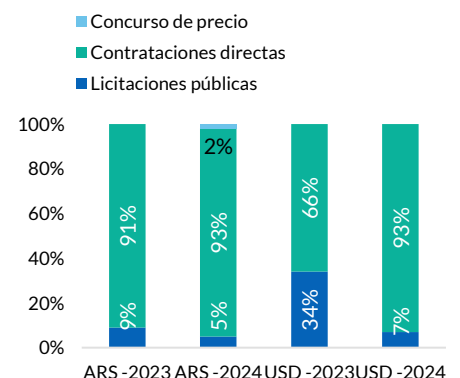
Se destaca que durante 2024 se institucionalizó el Código de Ética y Conducta para Proveedores del BNA. Según la información aportada por el Banco, en el caso de la compra de bienes, en 2024 incrementaron sustancialmente las contrataciones a través de licitaciones

Gráfico #18: Compra de bienes por tipo de contratación



Fuente: FIX en base a BNA

Gráfico #19: Contratación de servicios por modalidad



Fuente: FIX en base a BNA

⁹ Certificación de clima y cultura laboral.

¹⁰ Índice de siniestralidad: (cantidad total de accidentes/cantidad total de horas trabajadas) *1000

públicas (81% frente a 66% de 2023, en el caso de las operaciones en ARS, y 89% frente a 40% en 2023, en el caso de las operaciones en USD). Por su parte, con relación a los Servicios, se observa una alta participación de contrataciones directas, que incluso se incrementan en el período 2024.

Como conclusión del análisis del factor social, se destaca que el espíritu de la carta orgánica del Banco (Entidad estatal con fuerte posicionamiento en PyMEs y principal intermediario de planes sociales y de sectores vulnerables), así como las diversas iniciativas que la actual gestión viene llevando a cabo, ubican a BNA como uno de los bancos líderes en este factor. No obstante, algunos puntos a mejorar incluyen: la formalización de la integración de factores ESG en los proveedores; el mencionado cambio cultural, organizacional y estratégico que atraviesa el Banco y la mayor eficiencia; la medición de impacto de las capacitaciones; una mayor participación de mujeres en puestos gerenciales; el establecimiento de metas para disminuir los reclamos; mejora en los tiempos de respuesta en el segmento corporativo y un mejor seguimiento con métricas de impacto de la inclusión financiera, entre otros.



Evaluación de Gobierno Corporativo

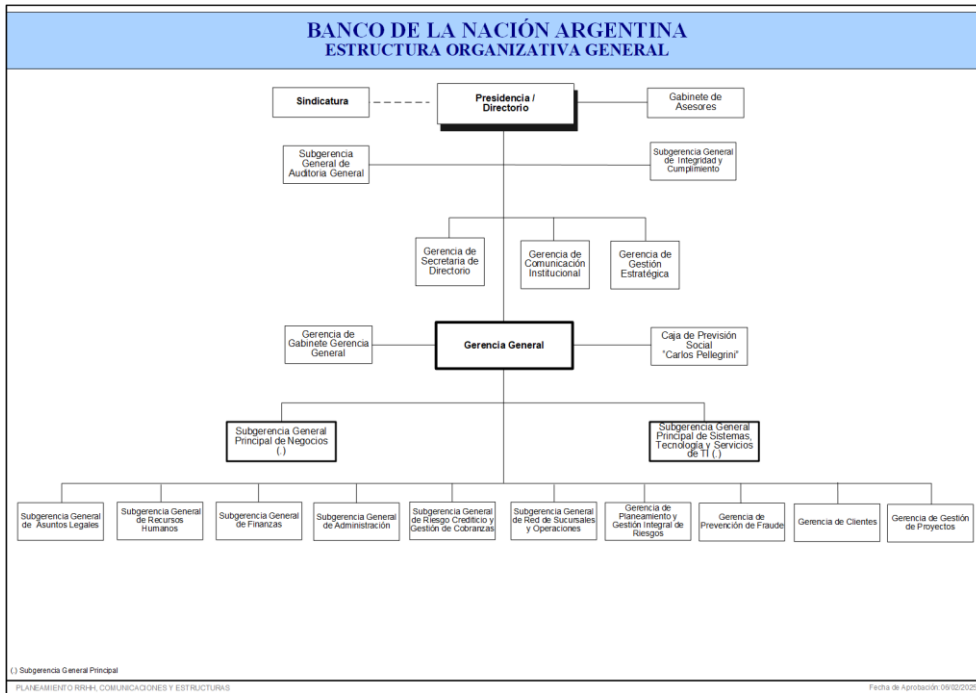
A través del [Código de Gobierno](#), se delimita la estructura, funciones, y órganos del Gobierno de BNA. El Directorio está conformado por un Presidente, un Vicepresidente y ocho Directores quienes son designados por el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), con mandato de 4 años, pudiendo ser designados nuevamente. El quorum de Directorio será cuando haya un mínimo de 5 miembros y el Presidente; las acciones se aprueban por simple mayoría, excepto los asuntos que no cuenten con la aprobación previa de las instancias administrativas, en cuyo caso se requerirá su aprobación por las dos terceras partes de los votos de los presentes. Ante un empate, el Presidente tendrá voto doble. El Directorio posee amplias facultades y es quien designa al Gerente General, subgerente general y gerentes departamentales. FIX entiende que esta situación puede introducir riesgos sobre el gobierno corporativo de la Entidad, vinculado al aspecto político, aunque este último sólo se vio materializado a nivel del Directorio a partir de su elevada rotación, mientras que la trayectoria de las líneas gerenciales le ha permitido a BNA mantener una estabilidad en la gestión del banco.

Al respecto, durante 2024 la actual gestión realizó modificaciones en la estructura orgánica de la Entidad, priorizando la desconcentración de funciones, reordenándolas para reforzar los controles por oposición de intereses, procurando eliminar o evitar situaciones de conflicto en esa materia y siempre manteniendo el principio rector de designar en los máximos puestos de responsabilidad de cada área al personal reconocido por su experiencia, profesionalismo e idoneidad para cumplir las funciones asignadas a cada una de ellas.

Esta nueva Estructura se refleja en el siguiente diagrama:

Tillard, Daniel	Presidente
Wasserman, Darío	Vicepresidente
Balter, Carlos	Vicepresidente 2° mario
Carvajal, Rodolfo Nicolás	Director Titular
Pelayo, Solana Agustina	Directora Titular
White, Miguel José	Director Titular
Henke, Alejandro Guillermo	Director Titular
Pascual, Gonzalo	Director Titular
Hempe, Delfina	Directora Titular
Guibert, Armando Daniel	Director Titular

Fuente: BNA



Fuente: BNA

En el caso de los honorarios de los Directores; Presidente y Vicepresidente, los mismos son fijados por el PEN, así como también la designación del Síndico. Éste último durará dos años en el cargo con posibilidad de renovación.

Todas las decisiones del Directorio son adoptadas por el cuerpo en sesiones plenas y para una mejor organización, éstas se instrumentan en Comisiones que analizan con las áreas responsables los temas que deben ser materia de tratamiento. De acuerdo con lo dispuesto en la Carta Orgánica, el presidente del Banco integrará las Comisiones internas del Directorio con sus miembros. En tanto, el **Código de Gobierno Corporativo** indica que las Comisiones (Tabla # 3) están integradas por al menos 3 directores, y participan en las reuniones el Gerente General, el Síndico y los funcionarios de las distintas áreas según la competencia de cada Comisión. Las Comisiones establece una periodicidad semanal, quincenal o mensual.

A dichas Comisiones se le suman los Comités de Directorio: Comité de Auditoría; Comité de Control y Prevención de lavado de activos, del financiamiento del terrorismo y otras actividades ilícitas; Comité de Gobierno de Tecnología Informática, Sistemas y Servicios de TI; Comité de Gestión Integral de Riesgos; Comité de Protección de los usuarios de servicios financieros; Comité de Sustentabilidad Ambiental, Social y de Gobernanza; Comité de Ética; Comité de Seguridad; Comité de Activos y Pasivos; Comité de Coordinación Institucional de las Sociedades controladas por el BNA; Comité de Prevención de Fraudes y Protección de activos de la información.

Con relación a la conformación del Directorio, FIX destaca la poca participación de mujeres en el mismo y considera que existe una oportunidad de mejora en este sentido, con el fin de apuntalar una mayor igualdad de oportunidades para ambos géneros. Como positivo, se destaca que las Gerencias están compuestas por profesionales con extensa trayectoria en el banco y los cambios incorporados en torno al cambio cultural, organizacional y estratégico del Banco.

Evaluación Gobernanza - Ejes Destacados

- Auditorías
- Integridad y Anticorrupción
- Transparencia
- Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo
- Reporte de Sostenibilidad
- Gestión de riesgos y compromiso con la sustentabilidad
- Contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible
- Alianzas

Comité de Sustentabilidad Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG). El BNA creó en 2019 e incorporó este Comité al Directorio con el fin de integrar mejor la gestión de la sustentabilidad con la estrategia del Banco. En 2024, el Comité ASG asumió nuevas responsabilidades, incluyendo la supervisión del proceso de evaluación y selección de proyectos elegibles para instrumentos financieros temáticos, así como la supervisión de la plena aplicación del Marco, abarcando la asignación de fondos a los proyectos elegibles y la presentación de informes a los inversores. El Comité se encuentra integrado por cuatro miembros de Directorio; el Gerente General y los subgerentes generales de Integridad y Cumplimiento; de Finanzas; Principal de Negocios; de Riesgo Crediticio y Gestión de Cobranzas; y de Administración.

Auditorías. El BNA cuenta con auditorías internas y externas. En el caso de las primeras, son llevadas a cabo por la Subgerencia General de Auditoría General y responden al Directorio, lo que es un elemento positivo de Gobierno Corporativo. El Banco sigue los lineamientos del Plan anual de auditoría, que se rige por las Normas Mínimas sobre Controles Internos del BCRA y las Normas Generales de Control Interno de la Sindicatura General de la Nación. Asimismo, la Auditoría Interna cuenta con su Estatuto y Código de Ética, conforme a las Normas Internacionales de Prácticas Profesionales del Instituto de Auditores Internos (IIA), al tiempo que se encuentra certificada por las Normas Internacionales para la Práctica Profesional de Auditoría Interna. También se encuentra certificada en Calidad, conforme al Referencial Normativo IRAM N° 13 “Requisitos de Gestión de la Calidad para Unidades de Auditoría Interna del Sector Público Nacional”, emitido en forma conjunta por IRAM / SIGEN.

Durante 2024, se realizaron 218 proyectos planificados y 108 proyectos adicionales en el marco de las Auditorías de Procesos Centrales. En cuanto a las Auditorías de Procesos en Sucursales, se ejecutaron 315 proyectos planificados y 189 proyectos adicionales. Asimismo, se destaca que se realizaron auditorías de Responsabilidad Ambiental y de Responsabilidad Social tanto en Casa Central como evaluaciones en la red de Sucursales con inclusión de pruebas relativas a temas ambientales y sociales, la auditoría de Gobierno Corporativo, Ética y cumplimiento de los Lineamientos de Gobierno Societario.

Con relación a las auditorías externas, además de contratar auditores externos bajo criterio de empresas de primera línea y reconocida trayectoria, el Banco es auditado por la Auditoría General de la Nación. En el caso de los auditores externos, para garantizar la objetividad, independencia y transparencia del servicio, el BNA establece una rotación obligatoria de la firma de auditoría transcurrido un plazo máximo de seis ejercicios económicos.

La auditoría externa de balance actualmente es realizada por Becher y Asociados S.R.L. (BDO).

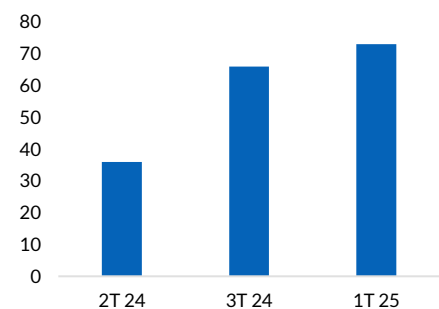
Integridad y Anticorrupción. El BNA publicó su Programa de Integridad, el cual se sustenta en la normativa vigente y en buenas prácticas internacionales, estableciendo lineamientos y herramientas para fortalecer la cultura de integridad, promover conductas responsables y garantizar el cumplimiento de las obligaciones legales y regulatorias, en línea con los principios establecidos en los artículos 22 y 23 de la Ley N° 27.401 de Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas.

Tabla # 2: Comisiones 2025

Administración
Sistemas, Tecnología y Servicios de TI
Canales y Experiencia del cliente
Planeamiento y Gestión Integral de Riesgos
Red de Sucursales y Operaciones
Asuntos Legales
Canales y Experiencia del Cliente
Banca Personas
Banca Empresas
Banca Internacional
Política de Crédito
Recursos Humanos
Finanzas
Marketing y Comunicación Institucional
Asuntos del Directorio
Auditoría General (incluye Comité de Auditoría)
Riesgo Crediticio y Gestión de Cobranzas
Integridad y Cumplimiento

Fuente: BNA

Gráfico #20: Índice de Transparencia, BNA



Fuente: FIX en base a BNA y AAIP

El Banco sigue lineamientos de la OCDE, la ley 25188/99 de Ética en el Ejercicio de la Función Pública; el decreto 41/99 Código de Ética de la función pública; la decisión administrativa de la jefatura de gabinete de ministros 85/2018 de Lineamientos de buen gobierno para empresas de porcentaje estatal mayoritaria de Argentina (SAPEM), entre otros.

Se realizan controles periódicos mensuales y anuales a la totalidad de los funcionarios del Banco con relación al cumplimiento ante la Oficina Anticorrupción y el Banco Central de la República Argentina (declaraciones juradas y situaciones crediticias irregulares). Asimismo, el BCRA también establece la obligatoriedad de las entidades financieras a remitir los certificados de antecedentes penales de sus funcionarios.

Además, se incorporó la evaluación del accionista mayoritario en las Declaraciones de Integridad y Estándares Mínimos de Cumplimiento para clientes de grandes empresas, permitiendo un análisis más detallado de riesgos vinculados a posibles casos de corrupción.

En el caso de las compras y contrataciones, se establece que para realizarlas pueden existir licitaciones públicas o privadas, las cuales deberán ser enviadas a no menos de seis proveedores. A pesar de esto, puede haber excepciones que resulten en una contratación directa, las cuales deberán ser justificadas. En todos los casos, el régimen de compras y contrataciones establece la relación entre montos y las firmas necesarias para aprobarse un contrato.

El banco también implementa un Sistema de Prevención de Lavado de activos.

En 2024, comenzó a implementar recomendaciones del Banco Mundial en el marco del PNUD. Por este motivo, el Directorio del BNA le otorgó al área de Transparencia la facultad de coordinar y controlar la implementación de buenas prácticas de gobernanza en las Empresas Controladas, fomentando y fortaleciendo la gobernanza a nivel institucional.

Transparencia. El Banco organizó una jornada de capacitación en integridad para su Directorio junto a la Oficina Anticorrupción, y continúa impulsando la formación del personal a través de cursos acreditados por el INAP y otros organismos. Además, avanza en el Registro RITE como "Gran Empresa con Participación Estatal", incorporando el módulo de integridad. En línea con el Decreto 202/2017, implementó la exigencia de una declaración jurada a proveedores sobre eventuales vínculos con funcionarios del Poder Ejecutivo Nacional.

El BNA informa que hubo una mejora del Índice de Transparencia, que es un **Índice desarrollado por la Agencia de Acceso a la Información Pública (AAIP)**, a través del cual se evalúa el cumplimiento de las obligaciones de Transparencia Activa y Proactiva establecidas en la Ley 27.275.

El resultado de este Índice por sujeto obligado, debido a las gestiones e iniciativas implementadas en 2024, mostró una mejora, aumentando del 35,9% en el segundo trimestre del 2024 al 72,8% en el primer trimestre del 2025 (gráfico#22).

Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo. Como Sujeto Obligado ante la UIF, el BNA realizó una Autoevaluación de Riesgos de LA/FT/FP que determinó un riesgo bruto medio-alto, debido a sus características institucionales. Sin embargo, el riesgo de negocio es medio-bajo, ya que la mayoría de los clientes y operaciones son de bajo riesgo. Tras aplicar mitigantes (controles internos, capacitación, políticas), el riesgo neto residual se reduce a un nivel BAJO, lo que confirma la eficacia de su sistema preventivo y su adecuación a los estándares de la UIF.

Complementariamente, el BNA cuenta con un Comité de Control de Prevención del Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Otras Actividades Ilícitas, y ha designado un Oficial de Cumplimiento, quien es responsable de la observancia e implementación de los procedimientos y obligaciones establecidas por el marco normativo vigente.

En abril del 2024, se implementó la Gestión Centralizada de Alertas en la UPLA/FT, lo que derivó en una reducción de la carga operativa en las Sucursales y Gerencias Zonales de cerca del 66% promedio.

Además, se creó una Célula de Concientización Integral, integrada por las áreas de Negocio, Marketing, Prevención de Fraudes y Protección de Activos de Información, cuya misión es liderar iniciativas de concientización sobre prevención de fraudes y estafas virtuales en el sistema financiero.

Tabla # 3: Temáticas tratadas en 2024 de LA/FT/FP
Plan Anual del Oficial de Cumplimiento
Presentación de la Autoevaluación de Riesgos anual ante la UIF
Puesta a consideración del Comité de los informes de operaciones inusuales
Plan anual de capacitación en materia de PLA/FT/FP
Resultados del monitoreo de alertas de terroristas y controles reforzados conforme los procedimientos vigentes
Cronogramas de Actualización de legajos de clientes de riesgo alto
Plan operativo de debida diligencia en sucursales y Gerencias Zonales
Actualización del Manual de Normas y Procedimientos sobre PLA/FT/FP
Gestión de Requerimientos de reguladores y la Justicia
Fuente: BNA

Reporte de Sustentabilidad: El BNA publica **Reportes de Sustentabilidad** anuales desde 2016, al tiempo que comenzaron a medir huella de carbono en 2019 y publicar un Reporte GEI en 2023, también con periodicidad anual. El reporte de sustentabilidad se realiza siguiendo los Estándares GRI *essentials* y los lineamientos del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. En 2024 sumaron, además, los *Standards del Sustainability Accounting Standards Board (SASB)* para la elaboración del Reporte; al tiempo que se encuentran alineados con la norma ISO 26.000, que establece los principios fundamentales para una actuación socialmente responsable y con enfoque ambiental.

Asimismo, se destaca que su elaboración no fue realizada en conjunto con otra institución ni sometida a revisión externa; la aprobación final es realizada por el Directorio.

El BNA es uno de los bancos que se encuentra adherido a **Principios de Banca Responsable** (PBR); Red Pacto Mundial Argentina; Instituto Argentino de Responsabilidad Social Empresaria; y Protocolo de Finanzas sostenibles de la industria bancaria argentina.

En el caso de los PBR, se trata de seis principios en los cuales los signatarios se han comprometido: Alineación; Impacto y establecimiento de objetivos; Clientes y usuarios; Partes interesadas; Gobernanza y cultura; y Transparencia y responsabilidad.

Desde FIX se observa que, si bien esta definición de objetivos es clara, la mayoría de las acciones para lograrlos está en proceso de análisis y medición, por lo que aún no se pueden documentar del todo sus impactos. Se destaca como positivo, sin embargo, la consolidación de algunas mediciones o autoevaluaciones, como ser lo referido al Reporte de Gases de Efecto Invernadero y al reporte de avance de implementación del Principio de Banca Responsable.

Por su parte, en el marco del Protocolo de Finanzas sostenibles, el BNA se encuentra desarrollando cuatro estrategias específicas, siendo una de ellas el Análisis de riesgos ambientales y sociales. Bajo esa línea se ha conformado la Comisión Ambiental y Social y el BNA participa activamente en las distintas mesas de trabajo donde se trabaja en la revisión de la Guía SARAS, herramientas de Monitoreo Satelital (como *Global Forest Watch*) y piezas de sensibilización para promover la integración del riesgo ambiental y social en el sistema financiero argentino. En el caso del proyecto SARAS fue incluido en el Plan de Acción 2024 - 2027 de la Subgerencia General Principal de Negocios.

Seguridad y Protección de Datos. El Banco cuenta con Políticas de Seguridad de la Información, aprobadas por el Directorio, que definen los lineamientos generales en temas de seguridad. Además, en período de pandemia y con el auge de la digitalización, se incrementaron los riesgos de fraudes, por lo que el BNA trabajó con el área de MKT digital y Canales electrónicos en campañas de concientización de clientes sobre el riesgo de Phishing (ciberdelincuencia para obtener datos personales) y *Smishing* (envío de SMS haciéndose pasar por una Entidad), entre otros. Asimismo, habiendo detectado campañas de *malware* bancario, el banco realizó diversas recomendaciones de seguridad relacionadas con medidas preventivas en los canales electrónicos.

Para la Protección de datos, el Banco cumple con la ley 25326/00 Protección de datos personales y asume el carácter de responsable registrado.

Por su parte, para dar cumplimiento con la seguridad, el Banco dispone distintas políticas, cuyos objetivos son establecer las responsabilidades y requerimientos a fin de garantizar la integridad, confidencialidad, disponibilidad y auditabilidad de la información. Entre ellas se destaca la Gestión de ciberincidentes, en la cual establece una Unidad encargada de seguridad informática, responsable de implementar la política de ciberseguridad en caso de algún episodio de vulneración de sistema. Se destaca que el banco no cuenta con la norma ISO 27:001, referida a la gestión de seguridad de la información.

El Directorio del BNA había manifestado su plan de incrementar la inversión en tecnología; la implementación de un plan de mejora con relación a la seguridad informática, las cuales se ven reflejadas en el siguiente título. FIX considera positiva la profundización de este tipo de herramientas, dado el avance de ciberataques a nivel global que sufren este tipo de entidades y el impacto que generan.

Gestión de riesgos y compromiso con la sustentabilidad. El BNA cuenta con un Comité de Gestión Integral de Riesgos (GIR), encargado de evaluar el perfil de riesgos de la Entidad

además de garantizar el cumplimiento normativo. El Banco se encuentra alineado con la normativa del BCRA y las mejores prácticas internacionales. Es por ello que cuenta con un Marco para la Gestión de Riesgos con políticas y procedimientos para la Gestión de los Riesgos Financieros y No Financieros.

Asimismo, se destaca como hito la implementación del SARAS, el cual está siendo coordinado desde la Unidad de Gobierno Corporativo y tiene como objetivo implementarse hacia fines de 2025.

Contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Con el propósito de alinear la gestión a las metas e indicadores de ODS nacionales, el BNA elaboraba un análisis de contribución, utilizando como marco de seguimiento indicadores nacionales y adaptándolos en caso de ser necesario a la actividad financiera. Dicha evaluación se realiza utilizando como referencia la publicación “Metadata de los indicadores de seguimiento de los progresos hacia las metas de los 17 ODS. Argentina Tercera versión”¹¹ del Consejo Nacional de Coordinación de Políticas Sociales (CNCPS). Debe destacarse que, actualmente su desarrollo se encuentra interrumpido (el último realizado corresponde al periodo 2022), debido a que hasta el momento no se ha realizado la priorización de las metas a nivel nacional por el Consejo Nacional de Coordinación Sociales dependiendo del Ministerio de Capital Humano (actualización del Metadata), lo que imposibilita la medición de los avances específicos del Banco en relación con estos objetivos globales.

Alianzas. Con el objetivo de fomentar el intercambio cultural, comercial e institucional, el BNA se encuentra adherido a la Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo (ALIDE); Comisión Nacional de Emergencias y Desastres Agropecuarios (CNEyDA); Fundación Argentina para la Promoción de Inversiones y Comercio Internacional; Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADDEX); Consejo Interamericano de Comercio y Producción (CICYP); Federación Latinoamericana de Bancos (FELABAN); Red Pacto Global Argentina; Instituto Argentino de Responsabilidad Social y Sustentabilidad (IARSE); Protocolo de Finanzas Sostenibles de Argentina; Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI, por sus siglas en inglés).

Como desafío, FIX destaca la efectiva implementación del cambio cultural, organizacional y estratégico que atraviesa el Banco, con foco en incrementar la eficiencia; la integración de los factores ESG a las actividades centrales del Banco con una adecuada planificación y seguimiento de KPIs centrales y la mayor especialización en factores ESG por parte del Directorio y las principales gerencias.

Adicionalmente, dado su importante tamaño en el sistema financiero, puede ser utilizado por el Estado Nacional como herramienta de política monetaria y derivar por ejemplo en un posicionamiento más elevado en títulos públicos, aunque siempre bajo el marco normativo del Banco Central. Adicionalmente, FIX considera el carácter sistémico de la entidad y su elevada calidad crediticia, AAA(arg) Perspectiva Establea y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo, respectivamente.

Aportes del BNA a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)



¹¹ Para más información haga clic [aquí](#)

Anexo I

Dictamen de Calificación

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el **26 de noviembre de 2025** decidió confirmar(*) la calificación **ESG2(arg)-Muy Altos Estándares-** con **Perspectiva Estable** al Banco de la Nación Argentina.

ESG2(arg)-Muy Altos Estándares-: Las entidades calificadas en este nivel demuestran muy altos estándares en los factores relativos al cuidado del medio ambiente, de responsabilidad social y de gobierno corporativo.

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Argentina se agregará “(arg)”.

Los signos “+” o “-” podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar 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. Estos signos no se utilizarán para la categoría ESG5(arg).

La Perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. Las perspectivas reflejan tendencias de ESG o de otra índole que no se han consolidado aún al nivel de disparar un cambio de calificación, pero que podrían hacerlo si dicha tendencia se mantiene. La Perspectiva puede ser positiva, negativa o estable. Una perspectiva negativa o positiva no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a positiva o negativa si existen elementos que lo justifiquen. De surgir una circunstancia que no permita identificar la tendencia fundamental de una calificación, excepcionalmente podrá aplicarse una perspectiva en evolución.

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

Fuentes de información

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa de carácter privado y la siguiente información pública, disponible en www.bcra.gov.ar y/o en www.bna.com.ar/Institucional/ResponsabilidadSocial:

Estados Financieros Separados anuales hasta el 31/12/2024 e intermedios hasta el 30/06/2025.

- Reporte de Sustentabilidad 2024.
- Reporte de Emisión de GEI 2024.
- Reporte de Banca Responsable 2022.
- Reporte Contribución ODS 2022.
- Código de Gobierno Corporativo (2024).

Anexo II

Glosario

- ABAPPRA: Asociación de Bancos públicos y privados
- APP: Aplicación
- BCRA: Banco Central de la República Argentina
- BID: Banco Interamericano de Desarrollo
- CEAMSE: Coordinación Ecológica Área Metropolitana Sociedad del Estado
- CNV: Comisión Nacional de Valores
- DDJJ: Declaración Jurada
- Due Diligence: Debida Diligencia
- EECC: Estados Contables
- FATCA: Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjera (de EEUU).
- FORWARD LOOKING: Hacia el future, hacia adelante
- GRI (Global Reporting Initiative): FIX, cuando se encuentre disponible, utilizará como fuente de información para su análisis los datos suministrados en los reportes de sustentabilidad con sus indicadores bajo la metodología GRI.
- KPI: indicadores claves de desempeño (Key Performance Indicators por sus siglas en inglés)
- MECON: Ministerio de Economía
- MKT: Marketing
- OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
- ODS: Objetivos de Desarrollo Sostenible
- PEN: Poder Ejecutivo Nacional
- PNUD: Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo
- PRI: Principles for Responsible Investment.
- PROUREE: Programa de Uso Racional y Eficiente de la Energía
- RRSS: Redes sociales
- SARAS: Sistema de Análisis de Riesgos Ambientales y Sociales
- SIGEN: Sindicatura General de la Nación
- SSN: Superintendencia de seguros de la Nación

TODAS LAS CALIFICACIONES DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", 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 O EN EL DEL REGULADOR. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX 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.

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 se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX considera creíbles. FIX 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 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 deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX 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 debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros, abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales y generadores de otros informes como por ejemplo una evaluación de impacto ambiental o social. 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 es una opinión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación crediticia 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 son riesgos de precio o de mercado.

FIX no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX 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 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. FIX 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 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 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 no constituye el consentimiento de FIX a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no 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 pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.