

**RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA  
CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

La información incluida en la presente reseña informativa es adicional a los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 de Banco Mariva S.A. consolidados con Mariva Bursátil S.A. de acuerdo con el art. 33 de la ley de sociedades comerciales, por lo que para un análisis más detallado debe ser leída en conjunto con la mencionada información.

**SINTESIS DE INFORMACION FINANCIERA CONSOLIDADA**

Los cuadros que se incluyen a continuación muestran la información financiera consolidada, correspondiente a los estados para los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022. Por la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018, se incluye la información al 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020 y 2021 como comparativa.

**Resumen del Estado de Situación Financiera según Estados Financieros Consolidados**

A continuación, se expone la evolución patrimonial con datos comparativos correspondientes a los estados financieros consolidados para los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022 expresados en moneda constante de la última de las fechas mencionadas:

Ver informe profesional por separado  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/23  
Por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**INFORMACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA SEGÚN ESTADO DE SITUACION  
FINANCIERA CONSOLIDADO**

Cifras expresadas en miles de pesos

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
<b>Activo</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	6.800.659	15.345.934	16.560.148	10.289.486	4.220.374
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	6.667.860	18.230.561	3.915.481	10.007.745	8.917.277
Instrumentos derivados	4.433	183.146	79.635	124.640	218.406
Operaciones de pase	1.159.415	1.786.172	10.241.442	12.616.051	17.386.294
Otros activos financieros	8.793.116	2.341.309	3.651.901	3.809.812	1.977.366
Préstamos y otras financiaciones	12.386.322	12.117.930	7.443.143	7.795.031	7.406.379
Sector público no financiero	35.795	-	-	-	-
B.C.R.A.	-	-	261	242	413
Otras entidades financieras	-	94.212	-	-	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	12.350.529	12.023.720	7.442.882	7.794.789	7.405.966
Otros títulos de deuda	1.339.139	100.371	24.549.321	8.563.997	10.024.688
Activos financieros entregados en garantía	2.752.060	4.625.245	1.656.126	1.720.988	2.128.684
Activos por impuestos a las ganancias corriente	228.714	201.913	276.310	776.549	361.955
Inversiones en instrumentos de patrimonio	264.245	428.866	170.980	174.782	192.489
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	14.282	10.490	-	-
Propiedad, planta y equipo	1.500.015	992.341	3.362.049	2.081.928	2.064.598
Activos por impuesto a las ganancias diferido	294.788	149.519	329.101	268.298	260.028
Otros activos no financieros	916.375	546.005	157.804	1.317.626	1.288.088
<b>Total del activo</b>	<b>43.107.143</b>	<b>57.063.596</b>	<b>72.403.931</b>	<b>59.546.933</b>	<b>56.446.626</b>
<b>Pasivo</b>					
Depósitos	25.379.097	44.449.157	52.620.649	41.844.186	38.896.211
Del sector privado no financiero y residentes exterior	25.379.097	44.449.157	52.620.649	41.844.186	38.896.211
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	3.533.145	1.309.969	1.116.523	1.091.409	854.650
Instrumentos derivados	-	57.561	79.359	50.572	15.241
Operaciones de pase	922.145	3.091.709	-	350.663	1.079.961
Otros pasivos financieros	4.093.285	1.521.343	4.251.681	3.526.043	1.917.445
Financiaciones recibidas del B.C.R.A. y otras instituciones financieras	1.533.987	70.948	6	-	236.407
Obligaciones negociables emitidas	1.550.199	-	1.062.762	-	1.072.353
Pasivos por impuestos a las ganancias corriente	228.549	523.470	1.738.623	188.747	363.809
Provisiones	2.581	1.677	1.231	816	419
Pasivos por impuestos a las ganancias diferido	873.659	615.480	1.106.382	1.216.039	1.223.720
Otros pasivos no financieros	591.299	660.567	978.995	1.002.836	909.653
<b>Total del pasivo</b>	<b>38.707.946</b>	<b>52.301.881</b>	<b>62.956.211</b>	<b>49.271.311</b>	<b>46.569.869</b>
<b>Patrimonio neto</b>					
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	4.327.103	4.667.626	9.338.722	10.242.310	9.847.853
Patrimonio neto atribuible a participaciones no controladoras	72.094	94.089	108.998	33.312	28.904
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>4.399.197</b>	<b>4.761.715</b>	<b>9.447.720</b>	<b>10.275.622</b>	<b>9.876.757</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>43.107.143</b>	<b>57.063.596</b>	<b>72.403.931</b>	<b>59.546.933</b>	<b>56.446.626</b>

Ver informe profesional por separado  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/23  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**INFORMACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA SEGÚN ESTADO DE  
RESULTADOS CONSOLIDADO**  
Cifras expresadas en miles de pesos

**Resumen del Estado de Resultados según Estados Financieros Consolidados**

El cuadro siguiente detalla la evolución de los resultados con datos comparativos correspondientes a los estados financieros consolidados para los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022 expresados en moneda constante de la última de las fechas mencionadas:

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Ingresos por intereses	5.433.606	8.832.322	6.094.038	15.427.447	12.644.163
Egresos por intereses	5.207.724	12.667.155	8.966.180	12.803.927	11.237.733
<b>Resultado neto por intereses</b>	<b>225.882</b>	<b>(3.834.833)</b>	<b>(2.872.142)</b>	<b>2.623.520</b>	<b>1.406.430</b>
Ingresos por comisiones	223.839	161.423	455.660	903.026	647.934
Egresos por comisiones	26.342	46.170	30.612	29.429	41.075
<b>Resultado neto por comisiones</b>	<b>197.497</b>	<b>115.253</b>	<b>425.048</b>	<b>873.597</b>	<b>606.859</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1.903.529	9.317.470	12.589.583	4.750.602	6.912.240
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-	-	12	-	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	652.199	241.353	419.900	688.208	1.562.850
Otros ingresos operativos	1.009.857	805.156	1.402.832	1.435.152	1.233.857
Cargo por incobrabilidad	(412.880)	(402.955)	(339.994)	(296.617)	(180.790)
<b>Ingreso operativo neto</b>	<b>3.576.084</b>	<b>6.241.444</b>	<b>11.625.239</b>	<b>10.074.462</b>	<b>11.541.446</b>
Beneficios al personal	1.827.943	1.897.083	2.446.359	2.450.822	2.487.737
Gastos de administración	805.852	1.078.790	1.533.128	1.655.518	1.571.748
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	179.533	126.403	244.249	87.971	58.786
Otros gastos operativos	557.671	555.096	595.442	1.668.819	1.725.064
<b>Resultado operativo</b>	<b>205.085</b>	<b>2.584.072</b>	<b>6.806.061</b>	<b>4.211.332</b>	<b>5.698.111</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	109.785	63.637	30.341	224.084	148.494
Resultado por la posición monetaria neta	(2.633.746)	(3.687.725)	(2.334.670)	(3.057.976)	(5.407.524)
<b>Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan</b>	<b>(2.318.876)</b>	<b>(1.040.016)</b>	<b>4.501.732</b>	<b>1.377.440</b>	<b>439.081</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	(76.534)	(613.135)	(2.016.686)	(502.576)	(340.297)
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>	<b>(2.395.410)</b>	<b>(1.653.151)</b>	<b>2.485.046</b>	<b>874.864</b>	<b>98.784</b>
<b>Resultado neto del período</b>	<b>(2.395.410)</b>	<b>(1.653.151)</b>	<b>2.485.046</b>	<b>874.864</b>	<b>98.784</b>

Ver informe profesional por separado  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/23  
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**INFORMACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA SEGÚN ESTADO DE  
RESULTADOS CONSOLIDADO**  
Cifras expresadas en miles de pesos

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
<b>NUMERADOR</b>					
Ganancia neta atribuible a accionistas de la entidad controladora	(2.020.782)	(1.741.394)	2.456.628	903.589	103.192
MAS: Efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales	-	-	-	-	-
Ganancia neta atribuible a accionistas de la entidad controladora por el efecto de la dilución	(2.020.782)	(1.741.394)	2.456.628	903.589	103.192
<b>DENOMINADOR</b>					
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio	67.063	67.063	67.063	67.063	67.063
MAS: Promedio ponderado del número de acciones ordinarias adicionales con efectos dilusivos	-	-	-	-	-
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio ajustado por el efecto de la dilución	67.063	67.063	67.063	67.063	67.063
Ganancia por acción básica	(30,13)	(25,97)	36,63	13,47	1,54
Ganancia por acción diluida	(30,13)	(25,97)	36,63	13,47	1,54

Ver informe profesional por separado  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/23  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**INFORMACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA SEGÚN ESTADO DE OTROS  
RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO**

Cifras expresadas en miles de pesos

**Resumen del Estado de Otros Resultados Integrales según Estados Financieros Consolidados**

El cuadro siguiente detalla la evolución de los otros resultados integrales con datos comparativos correspondientes a los estados financieros consolidados para los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022 expresados en moneda constante de la última de las fechas mencionadas:

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>(2.395.410)</b>	<b>(1.653.151)</b>	<b>2.485.046</b>	<b>874.864</b>	<b>98.784</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio</b>					
<b>Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación</b>					
Resultados del ejercicio por la participación de otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-	-	-	-
<b>SUBTOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ganancias o pérdidas por instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI</b>					
Resultado del ejercicio por instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI	(72.710)	(95.848)	-	-	-
<b>SUBTOTAL</b>	<b>(72.710)</b>	<b>(95.848)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio</b>					
<b>Ganancias o pérdidas por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI</b>					
Resultado del ejercicio por instrumentos de financieros a valor razonable con cambios en el ORI	-	(36.734)	914	-	-
<b>SUBTOTAL</b>	<b>-</b>	<b>(36.734)</b>	<b>914</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total otro resultado integral</b>	<b>(72.710)</b>	<b>(132.582)</b>	<b>914</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>(2.468.120)</b>	<b>(1.785.733)</b>	<b>2.485.960</b>	<b>874.864</b>	<b>98.784</b>
<b>Resultado integral total atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(2.020.782)</b>	<b>(1.741.394)</b>	<b>2.456.628</b>	<b>903.589</b>	<b>103.192</b>
<b>Resultado integral total atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>(447.338)</b>	<b>(44.339)</b>	<b>29.332</b>	<b>(28.725)</b>	<b>(4.408)</b>

Ver informe profesional por separado  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/23  
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**INFORMACION DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

Cifras expresadas en miles de pesos

**Resumen del Estado de Flujos de Efectivo según Estados Financieros Consolidados**

Seguidamente se detalla la evolución del estado de flujos de efectivo correspondientes a los estados financieros consolidados para los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022 expresados en moneda constante de la última de las fechas mencionadas:

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2022</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	7.987.350	7.960.701	17.132.670	26.801.590	22.905.537
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	7.960.701	17.132.670	26.801.590	22.905.537	21.606.668
Flujo neto del efectivo					
De las actividades operativas	1.775.824	18.640.270	14.135.867	6.277.284	3.358.807
De las actividades de inversión	(45.654)	(139.043)	(15.994)	(69.852)	(32.865)
De las actividades de financiación	167.890	(2.177.069)	1.249.485	(708.851)	1.829.021
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	652.199	300.334	419.900	688.208	1.562.850
Efecto del resultado monetario del efectivo y equivalentes	(2.576.908)	(7.452.523)	(6.120.338)	(10.082.842)	(8.016.682)

Ver informe profesional por separado  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/23  
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**INFORMACION SOBRE INDICADORES FINANCIEROS EN BASE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Cifras expresadas en miles de pesos

**Indicadores Financieros**

A continuación, se exponen los indicadores financieros en base a los estados financieros consolidados para los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022 elaborados en base a la información expresada en moneda constante a la última de las fechas mencionadas:

<b>1 – Capital (%)</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>
P Neto sobre activos neteados	10,4%	8,7%	13,0%	17,4%	17,8%

<b>2- Activos (%)</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>
Crecimiento Total de Activos	(24,7%)	29,7%	32,3%	(18,2%)	(6,5%)
Crecimiento Total de Financiaciones	(35,9%)	(2,6%)	(38,1%)	4,7%	(5,0%)
Total provisionado sobre préstamos	5,1%	4,4%	7,3%	3,3%	3,0%

<b>3- Eficiencia (%)</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>
Gastos Administ. sobre Ing.Financ y por Serv.Netos (%)	70,5%	46,7%	35,3%	40,4%	35%
Gastos Admin. sobre personal (en miles)	12.846,2	14.037,4	18.606,8	18.157,2	17674,98
Gtos Adm / Dep más Prést (%)	7,4%	5,5%	7,0%	8,4%	9%
Depósitos más Préstamos s/ personal (en millones)	172,4	256,0	264,6	214,9	198,7

<b>4- Rentabilidad (%)</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>
ROE	(44,9%)	(36,1%)	35,0%	8,9%	1,0%
ROA	(4,9%)	(3,4%)	3,9%	1,3%	0%
ROA Ingresos financieros	16,3%	38,0%	30,1%	31,7%	37%
ROA Egresos financieros	10,6%	26,1%	14,1%	19,5%	20%
ROA Gastos de administración	5,7%	6,4%	6,6%	6,4%	7%

<b>5- Liquidez (%)</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>
L2 - Activos líquidos sobre Pasivos líquidos	38,0%	66,7%	35,3%	43,3%	31%

Ver informe profesional por separado  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/23  
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**ANÁLISIS DE LA GERENCIA DEL BANCO SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS  
OPERACIONES Y LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL EJERCICIO ECONOMICO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

Cifras expresadas en miles de pesos

**Estado de Resultados por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022**

**Resultado Neto**

El Banco registró un resultado negativo para este cuarto trimestre de \$ 45.5, acumulando \$ 103,2 millones de pesos de ganancia en el año. Las variaciones más importantes son: Disminución en los ingresos por intereses netos (por el encarecimiento del fondeo (por tasa y volumen) y por mayor crecimiento en volúmenes de depósitos que de préstamos. Aumento en ingresos por tenencia e intermediación de títulos y cambios, aumento en gastos, y pérdida por exposición a la inflación.

Las áreas de trading y cambios sin computar los resultados de Letras y Notas del BCRA muestran mejoras respecto del trimestre anterior, pero sus resultados no alcanzaron a solventar el aumento en los costos de los fondos incrementales. Por otra parte, el promedio de los volúmenes de las colocaciones en Letras/notas y pases al BCRA fueron en conjunto mayores, mejorando los ingresos por intereses cobrados por estos conceptos, aunque con menores spreads. En contrapartida creció el fondeo de cuentas a la vista remuneradas, y en plazo fijo, generando un fuerte encarecimiento del mix de fondeo.

El Banco mantiene la meta de crecer en la cartera comercial, pero este proceso continúa en parte limitado por la falta de demanda de crédito que atraviesa nuestro país, sumado a los efectos en la actividad de la pandemia, que no termina de superarse totalmente. Por ello se continuará con la determinación de ser prudentes, priorizando la conservación de la calidad de las carteras, pero sin dejar de considerar el objetivo de crecimiento. Hasta ahora los porcentajes de cartera en mora demuestran el éxito de esa política que será continuada tanto para las actuales como para las futuras líneas de crédito. En promedio los volúmenes de préstamos muestran un aumento de un 16% respecto de los niveles del trimestre anterior, y en cuanto al mix de productos, incrementos en Descubiertos (+24%) compensaron sobradamente algunas bajas en otras carteras. Las tasas promedio agregadas estuvieron por encima de las del trimestre anterior, que con el aumento de volúmenes determinó mayores ingresos por intereses. Por el lado de los pasivos, la mayor fuente de fondeo fueron los depósitos a la vista remunerados, que, con el alza de volúmenes, y por ende de tasas promedio, generaron un alza en el costo de los fondos, desmejorando ingresos netos por intereses.

El Banco continúa su participación en el negocio del otorgamiento de garantías a cheques para ser negociados en el Mercado Argentino de Valores (MAV), a lo que se suma participaciones en el aval y colocación de ON Pymes, (se planea continuar incrementando la participación en emisiones nuevas), lo que continúa generando excelentes ingresos por comisiones.

Los gastos corrientes de administración fueron mayores a los del trimestre anterior, principalmente por el pago de gratificaciones al personal, y están en línea con lo esperado, afectados por la creciente inflación. El Banco sigue de cerca la evolución de sus gastos. Se prevén algunos crecimientos, dado que se continúa con la modernización del área de sistemas, preparándose para desarrollar negocios sobre nuevas plataformas tecnológicas. Más del 65% de los gastos de estructura son vinculados a costos de personal.

Por el lado de las provisiones netas por incobrabilidad, el neto de este trimestre fue \$ 45.8 millones, mayormente por crecimiento de cartera. El indicador de cartera irregular vs cartera es de 1.37%, que está por debajo del 3,09% que presenta el sistema financiero, y en línea respecto al del trimestre anterior. Esto demuestra el éxito de la política de revisiones periódicas de la situación de nuestros clientes y de "precaución" en el crecimiento de la cartera, que morigeraron las consecuencias de la difícil coyuntura que viene transitando nuestro país.

El Banco continuará trabajando con prudencia, desarrollando negocios de títulos, abocándose a mantener la calidad de la cartera comercial y a crecer en los negocios que la coyuntura económica lo permita, prestando especial atención al desarrollo de la actividad económica y riesgos de los distintos sectores productivos.

Ver informe profesional por separado  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/23  
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**ANÁLISIS DE LA GERENCIA DEL BANCO SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

Cifras expresadas en miles de pesos

La Dirección del Grupo monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los presentes estados financieros consolidados deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Las variaciones de los resultados de los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2019, 2020, 2021 y 2022 se muestran seguidamente elaboradas en base a la información expresada en moneda constante a la última de las fechas mencionadas:

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>Dic-19</b>		<b>Dic-20</b>		<b>Dic-21</b>		<b>Dic-22</b>	
	2019 vs 2018	%	2020 vs 2019	%	2021 vs 2020	%	2022 vs 2021	%
Ingresos por intereses	3.398.716	63%	(2.738.284)	(31%)	9.333.409	153%	(2.783.284)	(18%)
Egresos por intereses	7.459.431	143%	(3.700.975)	(29%)	3.837.747	43%	(1.566.194)	(12%)
Resultado neto por intereses	(4.060.715)	(1.798%)	962.691	(25%)	5.495.662	(191%)	(1.217.090)	(46%)
Ingresos por comisiones	(62.416)	(28%)	294.237	182%	447.366	98%	(255.092)	(28%)
Egresos por comisiones	19.828	75%	(15.558)	(34%)	(1.183)	(4%)	11.646	40%
Resultado neto por comisiones	(82.244)	(42%)	309.795	269%	448.549	106%	(266.738)	(31%)
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7.413.941	389%	3.272.113	35%	(7.838.981)	(62%)	2.161.638	46%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-	(0%)	12	(0%)	(12)	(100%)	-	(0%)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	(410.846)	(63%)	178.547	74%	268.308	64%	874.642	127%
Otros ingresos operativos	(204.701)	(20%)	597.676	74%	32.320	2%	(201.295)	(14%)
Cargo por incobrabilidad	9.925	(2%)	62.961	(16%)	43.377	(13%)	115.827	(39%)
Ingreso operativo neto	2.665.360	75%	5.383.795	86%	(1.550.777)	(13%)	1.466.984	15%
Beneficios al personal	69.140	4%	549.276	29%	4.463	0%	36.915	2%
Gastos de administración	272.938	34%	454.338	42%	122.390	8%	(83.770)	(5%)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(53.130)	(30%)	117.846	93%	(156.278)	(64%)	(29.185)	(33%)
Otros gastos operativos	(2.575)	(0%)	40.346	7%	1.073.377	180%	56.245	3%
Resultado operativo	2.378.987	1.160%	4.221.989	163%	(2.594.729)	(38%)	1.486.779	35%
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	(46.148)	(42%)	(33.296)	(52%)	193.743	639%	(75.590)	(34%)
Resultado por la posición monetaria neta	(1.053.979)	40%	1.353.055	(37%)	(723.306)	31%	(2.349.548)	77%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	1.278.860	(55%)	5.541.748	(533%)	(3.124.292)	(69%)	(938.359)	(68%)
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	(536.601)	701%	(1.403.551)	229%	1.514.110	(75%)	162.279	(32%)
Resultado neto de las actividades que continúan	742.259	(31%)	4.138.197	(250%)	(1.610.182)	(65%)	(776.080)	(89%)
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>742.259</b>	<b>(31%)</b>	<b>4.138.197</b>	<b>(250%)</b>	<b>(1.610.182)</b>	<b>(65%)</b>	<b>(776.080)</b>	<b>(89%)</b>

Ver informe profesional por separado  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/23  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**ANÁLISIS DE LA GERENCIA DEL BANCO SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

Cifras expresadas en miles de pesos

Las variaciones de los otros resultados integrales de los ejercicios económicos finalizados el 31 diciembre de 2019, 2020, 2021 y 2022 se muestran seguidamente elaboradas en base a la información expresada en moneda constante a la última de las fechas mencionadas:

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Dic-19		Dic-20		Dic-21		Dic-22	
	2019 vs 2018	%	2020 vs 2019	%	2021 vs 2020	%	2022 vs 2021	%
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>742.259</b>	<b>(31%)</b>	<b>4.138.197</b>	<b>(250%)</b>	<b>(1.610.182)</b>	<b>(65%)</b>	<b>(776.080)</b>	<b>(89%)</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período</b>								
<b>Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación</b>								
Resultados del período por la participación de otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	0 %	-	0 %	-	0 %	-	0 %
<b>SUBTOTAL</b>	<b>-</b>	<b>0 %</b>	<b>-</b>	<b>0 %</b>	<b>-</b>	<b>0 %</b>	<b>-</b>	<b>0 %</b>
<b>Ganancias o pérdidas por instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI</b>								
Resultado del período por instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI	(23.138)	32%	95.848	(100%)	-	0 %	-	0 %
<b>SUBTOTAL</b>	<b>(23.138)</b>	<b>32%</b>	<b>95.848</b>	<b>(100%)</b>	<b>-</b>	<b>0 %</b>	<b>-</b>	<b>0 %</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio</b>								
<b>Ganancias o pérdidas por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI</b>								
Resultado del ejercicio por instrumentos de financieros a valor razonable con cambios en el ORI	(36.734)	0 %	37.648	(102%)	(914)	(100%)	-	0 %
<b>SUBTOTAL</b>	<b>(36.734)</b>	<b>0 %</b>	<b>37.648</b>	<b>(102%)</b>	<b>(914)</b>	<b>(100%)</b>	<b>-</b>	<b>0 %</b>
<b>Total otro resultado integral</b>	<b>(59.872)</b>	<b>82%</b>	<b>133.496</b>	<b>(101%)</b>	<b>(914)</b>	<b>(100%)</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>682.387</b>	<b>(28%)</b>	<b>4.271.693</b>	<b>(239%)</b>	<b>(1.611.096)</b>	<b>(65%)</b>	<b>(776.080)</b>	<b>(89%)</b>
<b>Resultado integral total atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>279.388</b>	<b>(14%)</b>	<b>4.198.022</b>	<b>(241%)</b>	<b>(1.553.039)</b>	<b>(63%)</b>	<b>(800.397)</b>	<b>(89%)</b>
<b>Resultado integral total atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>402.999</b>	<b>(90%)</b>	<b>73.671</b>	<b>(166%)</b>	<b>(58.057)</b>	<b>(198%)</b>	<b>24.317</b>	<b>(85%)</b>

Ver informe profesional por separado  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/23  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**ANÁLISIS DE LA GERENCIA DEL BANCO SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

Cifras expresadas en miles de pesos

**Estado de Situación Financiera por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022**

A continuación, se exponen las variaciones experimentadas en los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2019, 2020, 2021 y 2022 elaboradas en base a la información expresada en moneda constante a la última de las fechas mencionadas:

Activo	Dic-19		Dic-20		Dic-21		Dic-22	
	2019 vs 2018	%	2020 vs 2019	%	2021 vs 2020	%	2022 vs 2021	%
Efectivo y depósitos en bancos	682.387	(28%)	4.271.693	(239%)	(1.611.096)	(65%)	(776.080)	(89%)
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	279.388	(14%)	4.198.022	(241%)	(1.553.039)	(63%)	(800.397)	(89%)
Instrumentos derivados	402.999	(90%)	73.671	(166%)	(58.057)	(198%)	24.317	(85%)
Operaciones de pase	682.387	(28%)	4.271.693	(239%)	(1.611.096)	(65%)	(776.080)	(89%)
Otros activos financieros	279.388	(14%)	4.198.022	(241%)	(1.553.039)	(63%)	(800.397)	(89%)
Préstamos y otras financiaciones	402.999	(90%)	73.671	(166%)	(58.057)	(198%)	24.317	(85%)
Sector público no financiero	682.387	(28%)	4.271.693	(239%)	(1.611.096)	(65%)	(776.080)	(89%)
B.C.R.A.	279.388	(14%)	4.198.022	(241%)	(1.553.039)	(63%)	(800.397)	(89%)
Otras entidades financieras	402.999	(90%)	73.671	(166%)	(58.057)	(198%)	24.317	(85%)
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	682.387	(28%)	4.271.693	(239%)	(1.611.096)	(65%)	(776.080)	(89%)
Otros títulos de deuda	279.388	(14%)	4.198.022	(241%)	(1.553.039)	(63%)	(800.397)	(89%)
Activos financieros entregados en garantía	402.999	(90%)	73.671	(166%)	(58.057)	(198%)	24.317	(85%)
Activos por impuestos a las ganancias corriente	682.387	(28%)	4.271.693	(239%)	(1.611.096)	(65%)	(776.080)	(89%)
Inversiones en instrumentos de patrimonio	279.388	(14%)	4.198.022	(241%)	(1.553.039)	(63%)	(800.397)	(89%)
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	402.999	(90%)	73.671	(166%)	(58.057)	(198%)	24.317	(85%)
Propiedad, planta y equipo	682.387	(28%)	4.271.693	(239%)	(1.611.096)	(65%)	(776.080)	(89%)
Activos por impuesto a las ganancias diferido	(145.269)	(49%)	179.582	120%	(60.803)	(18%)	(8.270)	(3%)
Otros activos no financieros	(370.370)	(40%)	(388.201)	(71%)	1.159.822	735%	(29.538)	(2%)
<b>Total del activo</b>	<b>13.956.453</b>	<b>32%</b>	<b>15.340.335</b>	<b>27%</b>	<b>(12.856.998)</b>	<b>(18%)</b>	<b>(3.100.307)</b>	<b>(5%)</b>

Ver informe profesional por separado  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/23  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**ANÁLISIS DE LA GERENCIA DEL BANCO SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

Cifras expresadas en miles de pesos

Pasivo	Dic-19		Dic-20		Dic-21		Dic-22	
	2019 vs 2018	%	2020 vs 2019	%	2021 vs 2020	%	2022 vs 2021	%
Depósitos	19.070.060	75%	8.171.492	18%	(10.776.463)	(20%)	(2.947.975)	(7%)
Del sector público no financiero	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Del sector financiero	-	0%	5	0%	(5)	(100%)	-	0%
Del sector privado no financiero y residentes exterior	19.070.060	75%	8.171.492	18%	(10.776.463)	(20%)	(2.947.975)	(7%)
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	(2.223.176)	(63%)	(193.446)	(15%)	(25.114)	(2%)	(236.759)	(22%)
Instrumentos derivados	57.561	0%	21.798	38%	(28.787)	(36%)	(35.331)	(70%)
Operaciones de pase	2.169.564	235%	(3.091.709)	(100%)	350.663	0%	729.298	208%
Otros pasivos financieros	(2.571.942)	(63%)	2.730.338	179%	(725.638)	(17%)	(1.608.598)	(46%)
Financiaciones recibidas del B.C.R.A. y otras instituciones financieras	(1.463.039)	(95%)	(70.942)	(100%)	(6)	(100%)	236.407	0%
Obligaciones negociables emitidas	(1.550.199)	(100%)	1.062.762	0%	(1.062.762)	(100%)	1.072.353	0%
Pasivos por impuestos a las ganancias corriente	294.921	129%	1.215.153	232%	(1.549.876)	(89%)	175.062	93%
Provisiones	(904)	(35%)	(446)	(27%)	(415)	(34%)	(397)	(49%)
Pasivos por impuestos a las ganancias diferido	(258.179)	(30%)	490.902	80%	109.657	10%	7.681	1%
Otros pasivos no financieros	69.268	12%	318.428	48%	23.841	2%	(93.183)	(9%)
<b>Total del pasivo</b>	<b>13.593.935</b>	<b>35%</b>	<b>10.654.330</b>	<b>20%</b>	<b>(13.684.900)</b>	<b>(22%)</b>	<b>(2.701.442)</b>	<b>(5%)</b>

Ver informe profesional por separado  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/23  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**ANÁLISIS DE LA GERENCIA DEL BANCO SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS  
OPERACIONES Y LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL EJERCICIO ECONOMICO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

Cifras expresadas en miles de pesos

<b>Patrimonio neto</b>	<b>Dic-19</b>		<b>Dic-20</b>		<b>Dic-21</b>		<b>Dic-22</b>	
	2019 vs 2018	%	2020 vs 2019	%	2021 vs 2020	%	2022 vs 2021	%
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>340.523</b>	<b>8%</b>	<b>4.671.096</b>	<b>100%</b>	<b>903.588</b>	<b>10%</b>	<b>(394.457)</b>	<b>(4%)</b>
<b>Patrimonio neto atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>21.995</b>	<b>31%</b>	<b>14.909</b>	<b>16%</b>	<b>(75.686)</b>	<b>(69%)</b>	<b>(4.408)</b>	<b>(13%)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>362.518</b>	<b>8%</b>	<b>4.686.005</b>	<b>98%</b>	<b>827.902</b>	<b>9%</b>	<b>(398.865)</b>	<b>(4%)</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>13.956.453</b>	<b>32%</b>	<b>15.340.335</b>	<b>27%</b>	<b>(12.856.998)</b>	<b>(18%)</b>	<b>(3.100.307)</b>	<b>(5%)</b>

Ver informe profesional por separado  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/23  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**ANÁLISIS DE LA GERENCIA DEL BANCO SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

Cifras expresadas en miles de pesos

**Cuestiones generales sobre la actividad de Banco Mariva al 31 de diciembre de 2022:**

1. No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

2. No hubo durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2022 modificaciones significativas en las actividades de la Entidad u otras circunstancias similares durante el referido ejercicio comprendido por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en ejercicios económicos anteriores o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en ejercicios económicos futuros.

3. La clasificación de los saldos de los créditos y las deudas atendiendo a su plazo de vencimiento, se realizó en base a las normas contables del régimen informativo de publicación trimestral/anual vigentes emitidas por el BCRA y se exponen en los anexos "D" Apertura por plazo de las financiaciones e "I" Apertura de pasivos financieros por plazos remanentes, respectivamente.

4. Clasificación de financiaciones y de pasivos financieros (importes en miles de pesos) al 31 de diciembre de 2022:

a) En moneda nacional, en moneda extranjera y en especie

Concepto	En moneda nacional	En moneda extranjera	En especie
Financiaciones	7.147.952	667.130	-
Pasivos Financieros	36.986.063	4.464.754	671.512

b) Con cláusula de ajuste y sin cláusula de ajuste

Concepto	Con cláusula de ajuste	Sin cláusula de ajuste
Financiaciones	20.491	7.794.591
Pasivos Financieros	3.266	42.119.063

c) Por saldos que devengan intereses y saldos que no devengan intereses

Concepto	Saldos que devengan intereses	Saldos que no devengan intereses
Financiaciones	7.794.591	125.611
Pasivos Financieros	38.256.674	2.261.908

5. El porcentaje de participación en sociedades del artículo 33 de la ley nro. 19.550 en el capital y en el total de votos (Mariva Bursátil S.A.) asciende al 99,0960 %.

6. No existen préstamos a Directores y Síndicos al 31 de diciembre de 2022.

7. No existen al 31 de diciembre de 2022 bienes de uso que por obsolescencia se hallen fuera de utilización efectiva.

8. Al 31 de diciembre de 2022 el detalle de los seguros que cubren los bienes de uso es el siguiente (importes en miles de pesos):

Ver informe profesional por separado  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/23  
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**ANÁLISIS DE LA GERENCIA DEL BANCO SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

Cifras expresadas en miles de pesos

TIPO DE BIEN	RIESGO CUBIERTO	SUMA ASEGURADA	VALOR CONTABLE
Vehículos	Todo riesgo con franquicia fija o terceros completo, según la unidad asegurada	31.803	14.133
Inmuebles, mobiliario e instalaciones y diversos	Incendio edificio y contenido general y roturas y/o rajaduras de cristales	1.064.065	1.823.225
Máquinas y equipos	Todo riesgo incluida fallas en el suministro de energía	1.244	214.800

9. No existen al 31 de diciembre de 2022 situaciones contingentes cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.

### **Economía Internacional**

El FMI estima que el crecimiento económico global se desacelerará de 3,4% en 2022 a 2,9% en 2023, para luego recuperarse a 3,1% en 2024. La estimación para 2023 se incrementó en 0,2 pp respecto la última revisión, pero es inferior a la media histórica de 3,8% (2000-2019). Esto se debe principalmente a un mayor crecimiento de EEUU (+0,4 pp a 1,4%), Alemania (+0,4 pp a 0,1%), Italia (+0,8 pp a 0,6%), China (+0,8 pp a 5,2%), México (+0,5 pp a 1,7%) y Rusia (+2,6 pp a 0,3%), parcialmente compensado por Reino Unido (-0,9 pp a -0,6%).

Las subas de tasas de interés de los bancos centrales para controlar la inflación y la guerra de Rusia en Ucrania continúan impactando negativamente en la actividad económica. La rápida propagación del COVID-19 en China frenó el crecimiento en 2022, pero la reciente reapertura allanó el camino para una recuperación más rápida que lo previsto. Se estima que la inflación mundial descienda de 8,8% en 2022 a 6,6% en 2023 y a 4,3% en 2024, aún por encima de los niveles previos a la pandemia en torno a 3,5% (2017-2019).

El balance de riesgos para la proyección de crecimiento continúa sesgado a la baja, pero los riesgos adversos se moderaron en los últimos meses. Por el lado positivo, es posible un mayor impulso de la demanda reprimida en varias economías o una caída más rápida de la inflación. Por el lado negativo, nuevas emergencias sanitarias en China podrían frenar la recuperación, la guerra de Rusia en Ucrania podría escalar y el ajuste de la política monetaria global podría agravar los problemas de endeudamiento. Los mercados financieros también podrían reaccionar rápidamente a noticias adversas sobre la inflación, mientras que una mayor fragmentación geopolítica podría obstaculizar el progreso económico.

### **Escenario local**

La actividad económica en Argentina comenzó a mostrar ciertas señales de desaceleración hacia finales del 2022. Actualmente, el consenso de analistas espera un crecimiento de la actividad del 5,3% para el 2022, y una importante desaceleración en el 2023, que solo tendría un crecimiento del 0,5%. Por otra parte, la inflación del 2022 fue del 94,8%, con una importante distinción entre los distintos componentes. Se observaron medidas concretas para controlar los precios (congelamiento de precios y tarifas, restricción a la exportación de productos primarios), lo cual llevó a que el componente de precios regulados del índice sumara en 2022 un 85,7%. Por otra parte, la inflación núcleo cerró el 2022 en 90,6%. Las

Ver informe profesional por separado  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/23  
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SINDICO

**ANÁLISIS DE LA GERENCIA DEL BANCO SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

Cifras expresadas en miles de pesos

proyecciones para 2023 de los analistas actualmente indican una aceleración en la variación de precios, hacia el 98,4% para la inflación general y el 94,7% para la inflación núcleo.

En el primer mes de 2023, las reservas internacionales cayeron en USD 2.437 millones. Esto se explicó fundamentalmente por pagos de deuda al FMI y otros organismos internacionales por USD 1.971 millones, así como a pago de intereses a bonistas privados por USD 1.021 millones. En tanto, el BCRA registró ventas netas por USD 159 millones en el mercado de cambio, como resultado del bajo ingreso de divisas del agro. En detalle, las liquidaciones del complejo agroexportador alcanzaron USD 928 millones en diciembre, un 62% menos que en el mismo mes del año anterior. Por último, el Gobierno comenzó a implementar un programa de recompra de bonos públicos con reservas netas, el cual había demandado USD 453 millones al 26 de enero. Por otro lado, el stock de tarjetas de crédito en dólares – que muestra correlación alta con el egreso de divisas por turismo – promedió USD 187 millones durante noviembre, subiendo 29.6% a/a.

El tipo de cambio nominal desaceleró al 5,5% su ritmo de depreciación. En particular, el ritmo de devaluación se mostró más errático, incluso tocando un mínimo de 3,8%, mientras que luego se estabilizó en torno 5,2%. El TCRM de Argentina avanzó 3,2% en enero y acumula una suba del 10,2% desde septiembre último, aunque aun ubicándose 5,4% por debajo de fines de 2021.

Con relación a tasas de interés, el Banco Central no modificó la tasa de LELIQ a 28 días, manteniéndola en 75% TNA (107,4% efectiva). Por lo tanto, las tasas Badlar y TM20 bancos privados se sostuvieron en 69% TNA y 66,5% TNA, respectivamente. Sin embargo, el BCRA dispuso una suba de dos puntos en la tasa de pasivos pasivos a un día, llevándola al 72% TNA (105,3% efectiva). Además, se dispuso una suba de la tasa de pasivos para Fondos Comunes de Inversión del 75% al 85% de la que perciben las entidades financieras.

El ritmo de expansión de la Base Monetaria (BM) se sostuvo en 42,9% a/a en enero, más de 50 p.p. por debajo de la inflación. Desagregando por factores de variación de la BM, se observó como principal fuente de expansión monetaria el pago de intereses, y en menor medida el rubro otros, este último como resultado de compras por parte del BCRA de títulos públicos en el mercado secundario. En tanto, el resto de los factores de explicación resultaron contractivos en el mes. Tal fue el caso de las operaciones con LELIQ y pasivos, operaciones con el Tesoro Nacional y ventas netas de divisas. Al igual que en los meses anteriores, no se observó asistencia directa del BCRA al fisco. Por el lado de los agregados monetarios privados, se continuó ampliando la brecha entre el M2 y el M3, con el primero creciendo al 65% YoY y segundo haciéndolo al 84,1% YoY.

Los depósitos del sector privado en pesos crecieron 5,1% m/m. En detalle, los depósitos a plazo crecieron 9,3% m/m, mientras que aquellos a la vista subieron sólo 1,3% m/m. En términos anuales, los depósitos aceleraron a 99,1% a/a en enero (vs. 96,9% a/a en diciembre), impulsados más que nada por los plazos fijos (136% a/a), mientras que aquellos a la vista continuaron corriendo detrás de la inflación (76,7% a/a). En tanto, el stock de préstamos al sector privado en pesos subió sólo 2,6% m/m. Las líneas de crédito al consumo mostraron un ligeramente mejor desempeño (3,7% m/m), que el observado en las comerciales (1,7% m/m) y aquellas con garantía real (1,8%). En términos anuales, los préstamos crecieron 68,3% a/a en enero, con el crédito comercial más pujante (71,9% a/a), seguido por aquellos al consumo (67,2% a/a) y con garantía real (60,1% a/a).

Ver informe profesional por separado  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/23  
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO