

**RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL PERÍODO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON IGUALES PERÍODOS DE EJERCICIOS ANTERIORES**

La información incluida en la presente reseña informativa es adicional a los estados financieros condensados intermedios al 30 de septiembre de 2025 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 períodos finalizados el 30 de septiembre de 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025. Por la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2018, se incluye la información al 30 de septiembre de 2021, 2022, 2023 y 2024 como comparativa.

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

A continuación, se expone la evolución patrimonial con datos comparativos correspondientes a los estados financieros condensados intermedios consolidados para los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025, expresados en moneda constante de la última de las fechas mencionadas:

Véase nuestro informe de fecha

27 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

(Socio)

Firmado a efectos de su

Identificación

con nuestro informe de

fecha: 27/11/2025

Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**INFORMACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA SEGÚN ESTADO DE SITUACION  
FINANCIERA CONDENSADO INTERMEDIO CONSOLIDADO**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<b>30/09/2021</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2024</b>	<b>30/09/2025</b>
<b>Activo</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	86.269.698	37.140.067	32.040.787	51.001.230	228.291.292
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	64.765.328	59.882.077	107.465.362	232.159.826	164.334.734
Instrumentos derivados	520.221	4.610.595	8.787.801	2.635	2.000
Operaciones de pase	122.789.063	57.985.850	138.057.300	188.117	9.695.140
Otros activos financieros	55.156.829	22.153.969	56.584.366	71.613.621	54.741.805
Préstamos y otras financiaciones	59.358.200	73.315.075	59.006.401	62.239.027	209.982.886
Sector público no financiero	-	-	-	-	-
BCRA	2.096	3.717	1.547	7.367.144	-
Otras entidades financieras	-	26.752	-	-	12.270.735
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	59.356.104	73.284.606	59.004.854	54.871.883	197.712.151
Otros títulos de deuda	194.489.695	98.962.570	5.575.645	7.806.762	111.226.056
Activos financieros entregados en garantía	34.562.699	13.399.296	8.760.157	76.643.119	197.108.815
Activos por impuestos a las ganancias corriente	5.042.049	2.917.487	1.611.967	11.076.445	9.798.305
Inversiones en instrumentos de patrimonio	2.801.836	1.552.839	2.325.089	2.293.647	4.958.737
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-
Propiedad, planta y equipo	27.745.813	17.080.533	17.110.844	17.785.275	23.345.507
Activos intangibles	-	-	768.825	1.746.576	1.985.033
Activos por impuesto a las ganancias diferido	1.994.994	3.098.481	359.510	2.869.232	22.111.854
Otros activos no financieros	323.197	10.659.356	10.589.509	10.549.113	10.589.866
<b>Total del activo</b>	<b>655.819.622</b>	<b>402.758.195</b>	<b>449.043.563</b>	<b>547.974.625</b>	<b>1.048.172.030</b>
<b>Pasivo</b>					
Depósitos	459.688.779	242.451.781	248.616.746	198.056.130	456.147.214
Sector público no financiero	-	-	4.250.963	-	-
Del sector privado no financiero y residentes exterior	459.688.779	242.451.781	244.365.783	198.056.130	456.147.214
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	5.569.110	12.324.263	13.108.714	71.528.365	170.906.602
Instrumentos derivados	146.084	718.137	1.743.561	15.152	-
Operaciones de pase	16.668.202	2.919.261	-	59.290.478	155.706.773
Otros pasivos financieros	67.288.255	25.736.688	51.586.458	38.549.142	63.402.760
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	114.347	902.935	739.222	599.264	1.090.598
Obligaciones negociables emitidas	5.283.813	10.288.397	-	-	27.032.533
Pasivos por impuestos a las ganancias corriente	1.580.676	5.218.341	11.964.191	1.932.285	1.423.123
Provisiones	38.515	4.063	76.338	1.327	116.956
Pasivos por impuestos a las ganancias diferido	10.316.514	10.343.482	11.264.383	11.909.614	12.235.480
Otros pasivos no financieros	5.844.914	9.616.963	9.266.675	5.593.728	11.849.914
<b>Total del pasivo</b>	<b>572.539.209</b>	<b>320.524.311</b>	<b>348.366.288</b>	<b>387.475.485</b>	<b>899.911.953</b>
<b>Patrimonio neto</b>					
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	82.987.144	82.018.670	100.298.550	159.832.741	147.677.344
Patrimonio neto atribuible a participaciones no controladoras	293.278	215.222	378.727	666.402	582.733
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>83.280.422</b>	<b>82.233.892</b>	<b>100.677.277</b>	<b>160.499.143</b>	<b>148.260.077</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>655.819.631</b>	<b>402.758.203</b>	<b>449.043.565</b>	<b>547.974.628</b>	<b>1.048.172.030</b>

Véase nuestro informe de fecha

27 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

 (Socio)

C.P.C.E.C.A/B.A. Tº 1 Fº 17

JOSÉ LUIS PARDO

PRESIDENTE

Firmado a efectos de su

Identificación

con nuestro informe de

fecha: 27/11/2025

Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL

SÍNDICO

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

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

El cuadro siguiente detalla la evolución de los resultados con datos comparativos correspondientes a los estados financieros condensados intermedios consolidados para los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025 expresados en moneda constante de la última de las fechas mencionadas:

	<b>30/09/2021</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2024</b>	<b>30/09/2025</b>
Ingresos por intereses	95.759.074	65.487.565	116.565.804	74.662.743	69.290.943
Egresos por intereses	79.893.678	55.388.866	108.363.203	43.120.002	81.941.038
<b>Resultado neto por intereses</b>	<b>15.865.396</b>	<b>10.098.699</b>	<b>8.202.601</b>	<b>31.542.741</b>	<b>(12.650.095)</b>
Ingresos por comisiones	6.460.128	4.007.652	4.308.524	3.681.538	3.175.267
Egresos por comisiones	174.456	254.531	287.448	395.022	737.232
<b>Resultado neto por comisiones</b>	<b>6.285.672</b>	<b>3.753.121</b>	<b>4.021.076</b>	<b>3.286.516</b>	<b>2.438.035</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	28.894.676	46.529.646	89.219.331	117.667.577	59.562.236
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-	-	-	-	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	4.902.854	6.885.570	22.212.075	(1.403.525)	(13.406.969)
Otros ingresos operativos	9.211.666	7.860.904	7.953.786	11.641.867	8.177.955
Cargo por incobrabilidad	(2.218.937)	(1.191.586)	(1.883.460)	(1.055.399)	(823.402)
<b>Ingreso operativo neto</b>	<b>62.941.327</b>	<b>73.936.354</b>	<b>129.725.409</b>	<b>161.679.777</b>	<b>43.297.760</b>
Beneficios al personal	14.012.706	14.370.490	14.990.109	16.263.335	17.260.655
Gastos de administración	9.463.210	9.464.093	11.057.603	11.596.355	13.233.370
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	558.259	389.409	295.150	460.591	1.122.489
Otros gastos operativos	10.070.003	10.054.500	15.253.312	24.569.110	9.806.638
<b>Resultado operativo</b>	<b>28.837.149</b>	<b>39.657.862</b>	<b>88.129.235</b>	<b>108.790.386</b>	<b>1.874.608</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	143.384	737.382	4.152.225	1.735.729	601.641
Resultado por la posición monetaria neta	(18.999.801)	(34.637.767)	(52.220.168)	(93.874.207)	(25.569.779)
<b>Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan</b>	<b>9.980.732</b>	<b>5.757.477</b>	<b>40.061.292</b>	<b>16.651.908</b>	<b>(23.093.530)</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	(4.453.291)	(4.375.419)	(14.495.150)	75.338	12.988.843
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>	<b>5.527.441</b>	<b>1.382.058</b>	<b>25.566.142</b>	<b>16.727.246</b>	<b>(10.104.687)</b>
<b>Resultado neto del período</b>	<b>5.527.441</b>	<b>1.382.058</b>	<b>25.566.142</b>	<b>16.727.246</b>	<b>(10.104.687)</b>

Véase nuestro informe de fecha

27 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

  
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Firmado a efectos de su

Identificación

con nuestro informe de

fecha: 27/11/2025

Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

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

	<b>30/09/2021</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2024</b>	<b>30/09/2025</b>
<b>NUMERADOR</b>					
Ganancia neta atribuible a accionistas de la entidad controladora	5.747.243	1.442.351	25.426.462	16.494.464	(10.017.141)
MAS: Efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales	-	-	-	-	-
Ganancia neta atribuible a accionistas de la entidad controladora por el efecto de la dilución	5.747.243	1.442.351	25.426.462	16.494.464	(10.017.141)
<b>DENOMINADOR</b>					
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del período	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 período ajustado por el efecto de la dilución	67.063	67.063	67.063	67.063	67.063
Ganancia por acción básica	85,70	21,51	379,14	245,95	(149,37)
Ganancia por acción diluida	85,70	21,51	379,14	245,95	(149,37)

Véase nuestro informe de fecha

27 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B/A. T° 1 F° 17

(Socio)

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 27/11/2025  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**INFORMACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA SEGÚN ESTADO DE OTROS  
RESULTADOS INTEGRALES CONDENSADO INTERMEDIO CONSOLIDADO**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

El cuadro siguiente detalla la evolución de los otros resultados integrales con datos comparativos correspondientes a los estados financieros condensados intermedios consolidados para los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025 expresados en moneda constante de la última de las fechas mencionadas:

	30/09/2021	30/09/2022	30/09/2023	30/09/2024	30/09/2025
<b>Resultado neto del período</b>	<b>5.527.440</b>	<b>1.382.055</b>	<b>25.566.143</b>	<b>16.727.246</b>	<b>(10.104.687)</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					
<b>SUBTOTAL</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					
<b>SUBTOTAL</b>					
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período</b>					
<b>Ganancias o pérdidas por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI</b>					
Resultado del período por instrumentos de financieros a valor razonable con cambios en el ORI	-	-	-	-	-
<b>SUBTOTAL</b>	-	-	-	-	-
<b>Total otro resultado integral</b>	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>5.527.440</b>	<b>1.382.055</b>	<b>25.566.143</b>	<b>16.727.246</b>	<b>(10.104.687)</b>
<b>Resultado integral total atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>5.747.243</b>	<b>1.442.351</b>	<b>25.426.462</b>	<b>16.494.464</b>	<b>(10.017.141)</b>
<b>Resultado integral total atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>(219.803)</b>	<b>(60.296)</b>	<b>139.681</b>	<b>232.782</b>	<b>(87.546)</b>

Véase nuestro informe de fecha

27 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

  
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B/A. T° 1 F° 17

Firmado a efectos de su

Identificación

con nuestro informe de

fecha: 27/11/2025

Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**INFORMACION DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONDENSADO  
INTERMEDIO CONSOLIDADO**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

Seguidamente se detalla la evolución del estado de flujos de efectivo correspondientes a los estados financieros condensados intermedios consolidados para los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025 expresados en moneda constante de la última de las fechas mencionadas:

	<b>30/09/2021</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2024</b>	<b>30/09/2025</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	221.674.041	189.450.073	178.707.210	339.495.722	58.726.458
Efectivo y equivalentes al cierre del período	209.058.761	95.125.922	170.098.087	51.189.347	237.986.432
Flujo neto del efectivo					
De las actividades operativas	43.210.170	(63.907.606)	60.493.513	(129.140.157)	197.605.948
De las actividades de inversión	(444.744)	(170.442)	(1.113.809)	6.090.868	(1.623.857)
De las actividades de financiación	(574.081)	12.974.709	(4.192.225)	(36.596.498)	15.153.023
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	4.902.854	6.885.570	22.212.075	(1.403.525)	(13.406.969)
Efecto del resultado monetario del efectivo y equivalentes	(59.709.481)	(50.106.382)	(86.008.677)	(127.257.063)	(18.468.171)

Véase nuestro informe de fecha

27 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

(Socio)

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 27/11/2025  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**INFORMACION SOBRE INDICADORES FINANCIEROS EN BASE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**Indicadores Financieros**

A continuación, se exponen los indicadores financieros en base a los estados financieros condensados intermedios consolidados para los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025 elaborados en base a la información expresada en moneda constante a la última de las fechas mencionadas:

<b>1 – Capital (%)</b>	<b>Sep-21</b>	<b>Sep-22</b>	<b>Sep-23</b>	<b>Sep-24</b>	<b>Sep-25</b>
P Neto sobre activos neteados	13,0%	20,6%	22,4%	32,8%	14,9%

<b>2- Activos (%)</b>	<b>Sep-21</b>	<b>Sep-22</b>	<b>Sep-23</b>	<b>Sep-24</b>	<b>Sep-25</b>
Crecimiento Total de Activos	14,1%	(37,4%)	12,3%	8,8%	103,3%
Crecimiento Total de Financiaciones	(26,5%)	23,5%	(19,5%)	(7,0%)	260,3%
Total previsionado sobre préstamos	4,81%	2,06%	1,04%	1,96%	0,64%

<b>3- Eficiencia (%)</b>	<b>Sep-21</b>	<b>Sep-22</b>	<b>Sep-23</b>	<b>Sep-24</b>	<b>Sep-25</b>
Gastos Administ. sobre Ing.Financ y por Serv.Netos (%)	36,9%	32,2%	20,0%	17,4%	72%
Gastos Admin. sobre personal (en miles)	80.832,43	77.641,00	84.072,96	82.008,54	83.201,35
Gtos Adm / Dep más Prést (%)	6,2%	10,2%	11,4%	14,5%	6%
Depósitos más Préstamos s/ personal (en millones)	2.327,6	1.349,4	1.309,0	1.005,0	2.337,3

<b>4- Rentabilidad (%)</b>	<b>Sep-21</b>	<b>Sep-22</b>	<b>Sep-23</b>	<b>Sep-24</b>	<b>Sep-25</b>
ROE	5,0%	1,3%	21,0%	9,6%	(4,9%)
ROA	0,7%	0,2%	4,5%	2,7%	(1,0%)
ROA Ingresos financieros	16,2%	17,2%	40,3%	30,8%	13,0%
ROA Egresos financieros	10,0%	8,0%	19,1%	6,7%	6,9%
ROA Gastos de administración	3,0%	3,5%	4,7%	4,5%	3,2%

<b>5- Liquidez (%)</b>	<b>Sep-21</b>	<b>Sep-22</b>	<b>Sep-23</b>	<b>Sep-24</b>	<b>Sep-25</b>
L2 - Activos líquidos sobre Pasivos líquidos	27,5%	34,0%	44,2%	76,9%	47,8%

Véase nuestro informe de fecha

27 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.



C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

Firmado a efectos de su

Identificación

con nuestro informe de

fecha: 27/11/2025

Por Comisión Fiscalizadora

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 PERÍODO FINALIZADO EL  
30 DE SEPTIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**Estado de Resultados por el período finalizado el 30 de septiembre de 2025**

**Resultado Neto**

El Banco registró para este trimestre una pérdida de \$ 4,15 miles de millones, acumulando un resultado de \$ 10,1 miles de millones de pérdida, producto principalmente de la fuerte volatilidad nacional e internacional, que afectó los resultados del negocio de títulos. Esperamos que para el último trimestre las condiciones sean más favorables, reversando las pérdidas sufridas.

El análisis de la evolución de la estructura de ingresos muestra nuevamente una importante mejora en el volumen y la rentabilidad de la cartera de préstamos, que creció en promedio nuevamente casi un 40%. Este incremento se reflejó principalmente en Descubiertos, otros préstamos y en Importaciones / Exportaciones. Paralelamente, no hay gran variación en el mix de fondeo. Las tasas promedio de los préstamos crecieron por encima de las de depósitos, mejorando el spread de tasa.

El Banco continuó con la actividad de otorgamiento de garantías para la negociación de cheques en el mercado donde continúa creciendo, y para ON PyMEs, generando ingresos por comisiones y manteniendo indicadores de calidad de cartera en niveles muy satisfactorios.

La estrategia de expansión de la cartera comercial seguirá en marcha, siempre que las condiciones del mercado lo permitan. En materia de fondeo, la estrategia del Banco se centrará en monitorear los movimientos del mercado para optimizar el mix de fondeo en términos de costo y volatilidad. Se buscará potenciar áreas de negocio con mayores spreads, como la Banca de Consumo, con un enfoque riguroso en la gestión del riesgo para preservar la calidad de la cartera. Al mismo tiempo la entidad está creciendo en volumen y servicios en Wealth Management.

Los gastos corrientes de administración estuvieron por encima del nivel del trimestre anterior, ajustados por inflación. No obstante, los gastos del Banco continuarán siendo muy controlados, con aproximadamente el 60% de los costos estructurales vinculados a remuneraciones del personal. Asimismo, se siguen llevando a cabo mejoras en la plataforma tecnológica, por lo que no se prevén reducciones en este rubro.

Las previsiones netas por incobrabilidad ascendieron \$208,8 millones, explicado principalmente por el aumento de cartera, reflejando una adecuada gestión del riesgo crediticio. El indicador de cartera irregular sobre cartera total cerró en 0,21%, por debajo del registrado en el trimestre anterior (0,26%), del 3,78% registrado por los bancos privados y del 3,63% registrado por el sistema financiero (datos del mercado, a agosto de 2025).

En este contexto, además de fortalecer las carteras tradicionales, el Banco continuará impulsando sus negocios de títulos y ampliando su oferta de servicios para incrementar los ingresos por comisiones. Se continuará con la expansión en cheques avalados y avales para ON de PyMEs. Asimismo, se reforzará la participación en el mercado de capitales mediante la estructuración y colocación de obligaciones negociables, préstamos sindicados y otros instrumentos financieros, en la medida en que el entorno económico lo permita.

Véase nuestro informe de fecha

27 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 27/11/2025

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 PERÍODO FINALIZADO EL  
30 DE SEPTIEMBRE DE 2025**  
Cifras expresadas en miles de pesos

Las variaciones de los resultados de los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2022, 2023, 2024 y 2025 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>Sep-22</b>		<b>Sep-23</b>		<b>Sep-24</b>		<b>Sep-25</b>	
	2022 vs 2021	%	2023 vs 2022	%	2024 vs 2023	%	2025 vs 2024	%
Ingresos por intereses	(30.271.509)	(32%)	51.078.239	78%	(41.903.061)	(36%)	(5.371.800)	(7%)
Egresos por intereses	(24.504.812)	(31%)	52.974.337	96%	(65.243.201)	(60%)	38.821.036	90%
<b>Resultado neto por intereses</b>	<b>(5.766.697)</b>	<b>(36%)</b>	<b>(1.896.098)</b>	<b>(19%)</b>	<b>23.340.140</b>	<b>285%</b>	<b>(44.192.836)</b>	<b>(140%)</b>
Ingresos por comisiones	(2.452.476)	(38%)	300.872	8%	(626.986)	(15%)	(506.271)	(14%)
Egresos por comisiones	80.075	46%	32.917	13%	107.574	37%	342.210	87%
<b>Resultado neto por comisiones</b>	<b>(2.532.551)</b>	<b>(40%)</b>	<b>267.955</b>	<b>7%</b>	<b>(734.560)</b>	<b>(18%)</b>	<b>(848.481)</b>	<b>(26%)</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	17.634.970	61%	42.689.685	92%	28.448.246	32%	(58.105.341)	(49%)
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	1.982.716	40%	15.326.505	223%	(23.615.600)	(106%)	(12.003.444)	855%
Otros ingresos operativos	(1.350.762)	(15%)	92.882	1%	3.688.081	46%	(3.463.912)	(30%)
Cargo por incobrabilidad	1.027.351	(46%)	(691.873)	58%	828.061	(44%)	231.997	(22%)
<b>Ingreso operativo neto</b>	<b>10.995.027</b>	<b>17%</b>	<b>55.789.056</b>	<b>75%</b>	<b>31.954.368</b>	<b>25%</b>	<b>(118.382.017)</b>	<b>(73%)</b>
Beneficios al personal	357.784	3%	619.619	4%	1.273.226	8%	997.320	6%
Gastos de administración	883	0%	1.593.510	17%	538.752	5%	1.637.015	14%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(168.850)	(30%)	(94.259)	(24%)	165.441	56%	661.898	144%
Otros gastos operativos	(15.503)	(0%)	5.198.811	52%	9.315.798	61%	(14.762.472)	(60%)
<b>Resultado operativo</b>	<b>10.820.713</b>	<b>38%</b>	<b>48.471.375</b>	<b>122%</b>	<b>20.661.151</b>	<b>23%</b>	<b>(106.915.778)</b>	<b>(98%)</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	593.998	414%	3.414.843	463%	(2.416.496)	(58%)	(1.134.088)	(65%)
Resultado por la posición monetaria neta	(15.637.966)	82%	(17.582.401)	51%	(41.654.039)	80%	68.304.428	(73%)
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	(4.223.255)	(42%)	34.303.817	596%	(23.409.384)	(58%)	(39.745.438)	(239%)
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	77.872	(2%)	(10.119.731)	231%	14.570.488	(101%)	12.913.505	17141%
Resultado neto de las actividades que continúan	(4.145.383)	(75%)	24.184.086	1750%	(8.838.896)	(35%)	(26.831.933)	(160%)
<b>Resultado neto del período</b>	<b>(4.145.383)</b>	<b>(75%)</b>	<b>24.184.086</b>	<b>1750%</b>	<b>(8.838.896)</b>	<b>(35%)</b>	<b>(26.831.933)</b>	<b>(160%)</b>

Véase nuestro informe de fecha

27 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

  
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Firmado a efectos de su

Identificación

con nuestro informe de

fecha: 27/11/2025

Por Comisión Fiscalizadora

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 PERÍODO FINALIZADO EL  
30 DE SEPTIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Las variaciones de los otros resultados integrales de los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2022, 2023, 2024 y 2025 se muestran seguidamente elaboradas en base a la información expresada en moneda constante a la última de las fechas mencionadas:

<b>ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>Sep-22</b>		<b>Sep-23</b>		<b>Sep-24</b>		<b>Sep-25</b>	
	2022 vs 2021	%	2023 vs 2022	%	2024 vs 2023	%	2025 vs 2024	%
<b>Resultado neto del período</b>	(4.145.385)	(75%)	24.184.088	1750%	(8.838.898)	(35%)	(26.831.932)	(160%)
<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								
<b>SUBTOTAL</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								
<b>SUBTOTAL</b>								
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período</b>								
<b>Ganancias o pérdidas por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI</b>								
Resultado del período por instrumentos de financieros a valor razonable con cambios en el ORI	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SUBTOTAL</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total otro resultado integral</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral total</b>	(4.145.385)	(75%)	24.184.088	1750%	(8.838.898)	(35%)	(26.831.932)	(160%)
<b>Resultado integral total atribuible a los propietarios de la controladora</b>	(4.304.892)	(75%)	23.984.111	1663%	(8.931.999)	(35%)	(26.511.604)	(161%)
<b>Resultado integral total atribuible a participaciones no controladoras</b>	159.507	(73%)	199.977	(332%)	93.101	67%	(320.328)	(138%)

Véase nuestro informe de fecha

27 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

Firmado a efectos de su

Identificación

con nuestro informe de

fecha: 27/11/2025

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 OTROS  
RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**Estado de Situación Financiera por el período económico finalizado el 30 de septiembre de 2025**

A continuación, se exponen las variaciones experimentadas en los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2022, 2023, 2024 y 2025, elaboradas en base a la información expresada en moneda constante a la última de las fechas mencionadas:

Activo	Sep-22		Sep-23		Sep-24		Sep-25	
	2022 vs 2021	%	2023 vs 2022	%	2024 vs 2023	%	2025 vs 2024	%
Efectivo y depósitos en bancos	(49.129.631)	(57%)	(5.099.280)	(14%)	18.960.443	59%	177.290.062	348%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	(4.883.251)	(8%)	47.583.285	79%	124.694.464	116%	(67.825.092)	(29%)
Instrumentos derivados	4.090.374	786%	4.177.206	91%	(8.785.166)	(100%)	(635)	(24%)
Operaciones de pase	(64.803.213)	(53%)	80.071.450	138%	(137.869.183)	(100%)	9.507.023	5054%
Otros activos financieros	(33.002.860)	(60%)	34.430.397	155%	15.029.255	27%	(16.871.816)	(24%)
Préstamos y otras financiaciones	13.956.875	24%	(14.308.674)	(20%)	3.232.626	5%	147.743.859	237%
Sector público no financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
BCRA	1.616	77%	(2.165)	(58%)	7.365.597	476121%	(7.367.144)	(100%)
Otras entidades financieras	26.757	0%	(26.757)	(100%)	-	0%	12.270.735	0%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	13.928.502	23%	(14.279.752)	(19%)	(4.132.971)	(7%)	142.840.268	260%
Otros títulos de deuda	(95.527.125)	(49%)	(93.386.925)	(94%)	2.231.117	40%	103.419.294	1325%
Activos financieros entregados en garantía	(21.163.403)	(61%)	(4.639.139)	(35%)	67.882.962	775%	120.465.696	157%
Activos por impuestos a las ganancias corriente	(2.124.562)	(42%)	(1.305.520)	(45%)	9.464.478	587%	(1.278.140)	(12%)
Inversiones en instrumentos de patrimonio	(1.248.997)	(45%)	772.250	50%	(31.442)	(1%)	2.665.090	116%
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad, planta y equipo	(10.665.280)	(38%)	30.311	0%	674.431	4%	5.560.232	31%
Activos intangibles	-	0%	768.825	0%	977.751	127%	238.457	14%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	1.103.487	55%	(2.738.971)	(88%)	2.509.722	698%	19.242.622	671%
Otros activos no financieros	10.336.159	3198%	(69.847)	(1%)	(40.396)	(0%)	40.753	0%
<b>Total del activo</b>	<b>(253.061.427)</b>	<b>(39%)</b>	<b>46.285.368</b>	<b>11%</b>	<b>98.931.062</b>	<b>22%</b>	<b>500.197.405</b>	<b>91%</b>

Véase nuestro informe de fecha

27 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.



C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su

Identificación

con nuestro informe de

fecha: 27/11/2025

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 PERÍODO FINALIZADO EL  
30 DE SEPTIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

<b>Pasivo</b>	<b>Sep-22</b>		<b>Sep-23</b>		<b>Sep-24</b>		<b>Sep-25</b>	
	2022 vs 2021	%	2023 vs 2022	%	2024 vs 2023	%	2025 vs 2024	%
Depósitos	(217.236.998)	(47%)	6.164.965	3%	(50.560.616)	(20%)	258.091.084	130%
Del sector público no financiero	-	-	4.250.963	0%	(4.250.963)	(100%)	-	-
Del sector financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
Del sector privado no financiero y residentes exterior	(217.236.998)	(47%)	1.914.002	1%	(46.309.653)	(19%)	258.091.084	130%
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	6.755.153	121%	784.451	6%	58.419.651	446%	99.378.237	139%
Instrumentos derivados	572.053	392%	1.025.424	143%	(1.728.409)	(99%)	(15.152)	(100%)
Operaciones de pase	(13.748.941)	(82%)	(2.919.261)	(100%)	59.290.478	0%	96.416.295	163%
Otros pasivos financieros	(41.551.567)	(62%)	25.849.770	100%	(13.037.316)	(25%)	24.853.618	64%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	788.588	690%	(163.713)	(18%)	(139.958)	(19%)	491.334	82%
Obligaciones negociables emitidas	5.004.584	95%	(10.288.397)	(100%)	-	0%	27.032.533	0%
Pasivos por impuestos a las ganancias corriente	3.637.665	230%	6.745.850	129%	(10.031.906)	(84%)	(509.162)	(26%)
Provisiones	(34.452)	(89%)	72.275	1779%	(75.011)	(98%)	115.629	8714%
Pasivos por impuestos a las ganancias diferido	26.968	0%	920.901	9%	645.231	6%	325.866	3%
Otros pasivos no financieros	3.772.049	65%	(350.288)	(4%)	(3.672.947)	(40%)	6.256.186	112%
<b>Total del pasivo</b>	<b>(252.014.898)</b>	<b>(44%)</b>	<b>27.841.977</b>	<b>9%</b>	<b>39.109.197</b>	<b>11%</b>	<b>512.436.468</b>	<b>132%</b>

Véase nuestro informe de fecha

27 de noviembre de 2025

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: 27/11/2025  
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 PERÍODO FINALIZADO EL  
30 DE SEPTIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

<b>Patrimonio neto</b>	<b>Sep-22</b>		<b>Sep-23</b>		<b>Sep-24</b>		<b>Sep-25</b>	
	2022 vs 2021	%	2023 vs 2022	%	2024 vs 2023	%	2025 vs 2024	%
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>	(968.474)	(1%)	<b>18.279.880</b>	22%	<b>59.534.191</b>	59%	(12.155.397)	(8%)
<b>Patrimonio neto atribuible a participaciones no controladoras</b>	(78.056)	(27%)	163.505	76%	287.675	76%	(83.669)	(13%)
<b>Total patrimonio neto</b>	(1.046.530)	(1%)	<b>18.443.385</b>	22%	<b>59.821.866</b>	59%	(12.239.066)	(8%)
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	(253.061.428)	(39%)	<b>46.285.362</b>	11%	<b>98.931.063</b>	22%	<b>500.197.402</b>	91%

Véase nuestro informe de fecha

27 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 27/11/2025  
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 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 PERÍODO FINALIZADO EL  
30 DE SEPTIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**Cuestiones generales sobre la actividad de Banco Mariva al 30 de septiembre de 2025:**

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 período finalizado el 30 de septiembre de 2025 modificaciones significativas en las actividades de la Entidad u otras circunstancias similares durante el referido período 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 30 de septiembre de 2025:

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

Concepto	En moneda nacional	En moneda extranjera	En especie
Financiaciones	139.627.018	32.969.479	5.185.400
Pasivos Financieros	417.306.527	115.246.163	157.853.075

b) Con cláusula de ajuste y sin cláusula de ajuste

Concepto	Con cláusula de ajuste	Sin cláusula de ajuste
Financiaciones	177.206.724	575.173
Pasivos Financieros	-	690.405.765

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

Concepto	Saldos que devengan intereses	Saldos que no devengan intereses
Financiaciones	171.976.995	121.857
Pasivos Financieros	518.843.452	162.386.246

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 99,0961 %.
6. No existen préstamos a Directores y Síndicos al 30 de septiembre de 2025.
7. No existen al 30 de septiembre de 2025 bienes de uso que por obsolescencia se encuentren fuera de utilización efectiva.

Véase nuestro informe de fecha

27 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

JOSÉ LUIS PARDO

PRESIDENTE

Firmado a efectos de su

Identificación

con nuestro informe de

fecha: 27/11/2025

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 PERÍODO FINALIZADO EL 30  
DE SEPTIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

8. Al 30 de septiembre de 2025 el detalle de los seguros que cubren los bienes de uso es el siguiente (importes 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	228.855	235.374
Inmuebles, mobiliario e instalaciones y diversos	Incendio edificio y contenido general y roturas y/o rajaduras de cristales	15.719.761	15.176.386
Máquinas y equipos	Todo riesgo incluida fallas en el suministro de energía	2.361.519	2.354.600

9. No existen al 30 de septiembre de 2025 situaciones contingentes cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.

### Economía Internacional

La economía mundial se está ajustando a un panorama modificado por nuevas medidas políticas. Después de que EEUU introdujera aranceles más elevados a partir de febrero, los acuerdos y reajustes posteriores moderaron algunos extremos. Sin embargo, la incertidumbre sobre la estabilidad y la trayectoria de la economía mundial sigue siendo grave. Mientras tanto, en algunas economías avanzadas se aplicaron recortes sustanciales a la ayuda internacional al desarrollo y nuevas restricciones a la inmigración. Varios países adoptaron una postura fiscal más expansiva, lo que generó preocupación por la sostenibilidad de las finanzas públicas. El entorno general sigue siendo volátil y los factores temporales que sostuvieron la actividad en el primer semestre de 2025, como la anticipación de los flujos comerciales, están desapareciendo.

La proyección de crecimiento de la economía global se incrementó en 0,2 pp para 2025 (3,2%) y quedó estable para 2026 (3,1%). El crecimiento de los países desarrollados se proyecta en 1,6% para 2025 (+0,1 pp) y 2026, con un aumento de EEUU a 2% (0,1 pp) en 2025 y a 2,1% (+0,1 pp) en 2026, de la Eurozona a 1,2% (+0,2 pp) en 2025 y una baja a 1,1% en 2026 (-0,1 pp), y un aumento de Japón a 1,1% (+0,4 pp) en 2025 y a 0,6% (0,1 pp) en 2026. Por su parte, la proyección de crecimiento de los países emergentes también se incrementó a 4,2% (+0,1 pp) en 2025 y se mantuvo en 4% en 2026. Se mantuvo el crecimiento de China en 4,8% en 2025 y 4,2% en 2026, y se aumentó para Latinoamérica a 2,4% (+0,2 pp) en 2025 y se bajó a 2,3% en 2026 (-0,1 pp).

### Economía local

La actividad económica en Argentina mejoró 6,3% a/a en el 2T 2025, arrastrada por un aumento en la formación bruta de capital fijo (+32,1%), el consumo privado (+9,9%) y las exportaciones (+3,3%). Los analistas que reportan al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA proyectan un crecimiento del 3,9% a/a para 2025. En cuanto a la inflación, la misma aceleró levemente en el 3T 2025, ubicándose en 2,1% en septiembre. Para 2025 los analistas actualmente indican una variación de precios del 29,8% para la inflación general y el 31,6% para la inflación núcleo.

El secretario del Tesoro de EE. UU. anunció que concluyeron cuatro días de intensas reuniones con el ministro de economía y su equipo en Washington D. C. Ambas partes «discutieron los sólidos fundamentos económicos de Argentina, incluidos los cambios estructurales ya en marcha que generarán importantes

Firmado a efectos de su

Identificación

con nuestro informe de

fecha: 27/11/2025

Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha

27 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

JOSÉ LUIS PARDO

PRESIDENTE

JOSÉ MANUEL MEJOMIL

SÍNDICO

**ANÁLISIS DE LA GERENCIA DEL BANCO SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS  
OPERACIONES Y LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 30  
DE SEPTIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

exportaciones en dólares y reservas de divisas». El secretario del Tesoro afirmó que «la comunidad internacional, incluido el FMI, está unida en apoyo a Argentina y su prudente estrategia fiscal, pero solo Estados Unidos puede actuar con rapidez. Y actuaremos». Con ese fin, el Tesoro compró directamente pesos argentinos. Esta fue solo la segunda vez en este siglo que el Tesoro de EE. UU. intervino en el mercado de divisas de otro país para apoyar su moneda. Además, el Tesoro cerró un acuerdo de swap de divisas por valor de 20 000 millones de dólares con el banco central argentino. El secretario del Tesoro prometió que «el Tesoro de Estados Unidos está preparado para tomar de inmediato cualquier medida excepcional que sea necesaria para proporcionar estabilidad a los mercados». El secretario se sintió «animado por su enfoque en lograr una libertad económica fiscalmente sólida para el pueblo argentino mediante la reducción de impuestos, el aumento de la inversión, la creación de empleo en el sector privado y la colaboración con aliados». «El éxito de la agenda de reformas de Argentina es de importancia sistémica, y una Argentina fuerte y estable que contribuya a afianzar la prosperidad del hemisferio occidental redundará en el interés estratégico de Estados Unidos», afirmó.

El Banco Central dispuso el viernes 26 de septiembre que las personas humanas que accedan al Mercado Libre de Cambios para la compra de moneda extranjera no podrán concretar, de manera directa o indirecta o por cuenta y orden de terceros, compras de títulos valores con liquidación en moneda extranjera. El BCRA explicó que "la medida no impide que las personas humanas compren dólares para ahorrar en el MLC" pero que impide "que con esos dólares abasteczan el mercado de dólares financieros.". Según el BCRA, "la decisión busca evitar distorsiones en el mercado de cambios." Por su parte, el ministro de Economía afirmó que, gracias a esa medida, el Tesoro pudo adquirir el viernes el 75% de las divisas que liquidaron los exportadores de granos, cuando el día previo sólo había podido hacerse del 25%.

El Gobierno dispuso el 22 de septiembre una quita transitoria de retenciones para todos los granos. En principio, la medida iba a durar hasta el 31 de octubre. Sin embargo, dos días más tarde la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA) informó que se alcanzó la registración del cupo de siete mil millones de dólares previsto por el decreto 682/2025, por lo que se dio por finalizado el beneficio de retenciones cero. Como resultado, el sector presentó Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVEs) por USD 7.000 millones y se vio obligado a liquidar el 90% de estas (USD 6.300 millones) en los últimos días del mes.

Las reservas internacionales crecieron en USD 388 millones en septiembre. El Tesoro acumuló compras netas de divisas por casi USD 2.000 millones hacia final de mes. En contraste, el BCRA intervino con ventas por USD 1.110 millones cuando el tipo de cambio alcanzó la banda superior. Además, las reservas crecieron en USD 453 millones por encajes en moneda extranjera y se pagaron USD 644 millones a IFIs. En cuanto a la liquidación de divisas del agro, la misma alcanzó USD 7.107 millones en septiembre. Esto estuvo relacionado con la suspensión temporal del cobro de derechos de exportación para el complejo cerealero-oleaginoso. En tanto, el stock de tarjetas de crédito en dólares – que muestra correlación alta con el egreso de divisas por turismo – promedió USD 573 millones en septiembre, aumentando 38,2% frente al mismo mes de 2024.

Véase nuestro informe de fecha

27 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.E.I.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 27/11/2025  
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 PERÍODO FINALIZADO EL  
30 DE SEPTIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

El tipo de cambio nominal subió 3,2% a ARS 1.367 en septiembre. El mínimo registro en el mes fue de ARS 1.325, mientras que el máximo fue de ARS 1.475. La volatilidad del tipo de cambio fue de 3,6%. Por su parte, el TCRM de Argentina subió 1,3% en el mes. La mejora del TCR con Brasil, el principal socio comercial, fue de 3,4%.

Con relación a tasas de interés, las mismas bajaron considerablemente ante la relajación de la política monetaria. En particular, el BCRA bajó del 45% al 25% la tasa que aplica en la rueda de Operaciones Simultáneas, que funciona de hecho como su tasa de política monetaria. En cuanto a las tasas privadas, la Badlar bancos privados bajó a 41,00% TNA y la TAMAR bancos privados a 40,25% TNA.

La Dirección de la sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir el curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

Véase nuestro informe de fecha

27 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 27/11/2025  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO