MEMORIA

AÑO 2025

MEMORIA

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias, el Directorio del BPN SA somete a consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, la Memoria, el Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes, Notas, Anexos, Proyecto de Distribución de Utilidades, Informes de la Comisión Fiscalizadora y la Auditoría Externa correspondientes al Ejercicio Económico finalizado el 31 de Diciembre de 2025.

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN....1
   1.1. CARTA DEL DIRECTORIO A LOS ACCIONISTAS....1
   1.2. AUTORIDADES....3
2. CONTEXTO MACROECONÓMICO Y FINANCIERO....2
   2.1. NACIONAL....2
   2.2. SISTEMA FINANCIERO NACIONAL....12
   2.3. SITUACIÓN PROVINCIAL....16
3. INFORME DE GESTIÓN DEL BPN SA DEL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025....21
   3.1. INTRODUCCION....21
   3.2. EVOLUCIÓN DE ACTIVOS....21
   3.3. EVOLUCIÓN DE PASIVOS....24
   3.4. EVOLUCIÓN DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS....26
   3.5. RESULTADOS....27
   3.6. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO....28
   3.7. INDICADORES – ASPECTOS REGULATORIOS....29
   3.8. DESARROLLO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS....30
      3.8.1. Banca Personas y Empresas....30
      3.8.2. Banca de inversión....32
   3.9. INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA EDILICIA, TECNOLÓGICA Y SISTEMAS....33
   3.10. ETICA Y COMPLIANCE....34
   3.11. PROGRAMA DE SUSTENTABILIDAD....35
   3.12. INCLUSIÓN FINANCIERA....36
   3.13. RED DE FILIALES, EXTENSIONES Y CAJEROS AUTOMÁTICOS....39

1. INTRODUCCIÓN

1.1. CARTA DEL DIRECTORIO A LOS ACCIONISTAS

Nos dirigimos a los accionistas en cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, con el objeto de presentarles la información contenida en la Memoria, los Estados Financieros (Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes, Notas y Anexos), el Proyecto de Distribución de Utilidades, el Informe de la Comisión Fiscalizadora y el Informe de Auditoría emitido por el auditor independiente, correspondientes al Ejercicio Económico finalizado el 31 de diciembre de 2025, documentos que se someten a vuestra consideración y cuyo tratamiento se realizará en la próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas.

En la Memoria que se expone a continuación, se pretenden reflejar los hechos más relevantes que marcaron la evolución económica y financiera del BPN SA durante el Ejercicio Económico finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Por último, queremos agradecer a los accionistas por su compromiso y respaldo, a todos los empleados de la Entidad por su esfuerzo y dedicación y a nuestros clientes por elegirnos cada día.

El Directorio.

1.2. AUTORIDADES

Presidente
Cr. Claudio Gabriel Bosco

Vicepresidente
Cr. Néstor Aníbal Pizzi

Directores Titulares
Sr. Aldo Ruben Rodríguez
Cra. Carola Vanesa Pogliano

Integrantes de la Comisión Fiscalizadora
Dr. Matías Eduardo Nicolini
Dra. Camila Figueroa Vinassa
Dra. Ramona Parada Riquelme

Gerente General
Cr. Guillermo Pons

Gerentes Ejecutivos

Finanzas
Lic. Alejandro Martín Obernauer

Comercial y Canales
Cr. Guillermo Seisdedos

Operaciones y Sucursales
Sr. Juan Manuel Sebastiano

Sistemas y Organización
Lic. Daniel Horacio Brancher

Gestión Integral de Riesgos
Cr. Héctor Ariel López Geymonat

Gerentes Departamentales

Auditoría Interna
Cra. María del Rosario Viñas

Prevención del lavado de activos y FT
Cra. Marisa Sanguinetti

Asuntos Legales
Dra. Susana Balboa

Protección de Activos
Lic. Alberto García

Contrataciones y Logística
Sr. Santiago López Dieguez

Capital Humano
Cr. Patricio Ezequiel Isolabella

2. CONTEXTO MACROECONÓMICO Y FINANCIERO

2.1. NACIONAL

Durante 2025 se profundizó el plan de estabilización iniciado a fines de 2023 impulsado por las nuevas autoridades del Poder Ejecutivo Nacional. En el primer trimestre prevaleció la estabilidad con la salida parcial del cepo cambiario y el acuerdo con el FMI, que inauguró un nuevo esquema basado en bandas móviles. El anuncio fue suficiente para eliminar la incertidumbre generada por la continuidad del crawling peg y permitió una fuerte recuperación de los precios de la deuda soberana.

Sin embargo, entre julio y agosto se impulsaron una serie de modificaciones en el esquema de política monetaria, en particular a partir de la eliminación de las LEFI y los cambios en la normativa de regulación prudencial de la liquidez, que en la práctica significó un incremento de los niveles y la volatilidad en las tasas de interés. A este contexto complejo se le sumó el mal resultado del oficialismo en las elecciones de PBA, acrecentando la incertidumbre sobre la sostenibilidad del programa económico en el mediano/largo plazo teniendo en cuenta que en ese momento se preveía que éste contaría con un menor caudal político para sostener/profundizar las reformas económicas.

Como resultado, el tipo de cambio tocó la banda superior, el BCRA perdió reservas y la deuda soberana volvió a valores de mediados de 2024 (previo al blanqueo de capitales) disparando como contrapartida el nivel del riesgo país.

Para contener el tipo de cambio y evitar la retracción del proceso de desinflación iniciado en 2024, el BCRA adoptó un sesgo contractivo en su política monetaria acrecentando la incertidumbre propia de periodos electorales, lo que afectó negativamente los niveles de actividad y empleo.

Analizando el comportamiento del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) que elabora el INDEC, se observa que luego del pico registrado en febrero la economía comenzó a desacelerarse, manteniéndose en promedio 0,8% por debajo del máximo a noviembre de 2025.

Pese a ese comportamiento, en el acumulado de los tres primeros trimestres de 2025, el Producto Bruto Interno muestra un crecimiento de +5,2% reduciendo la marcada heterogeneidad entre sectores que se había observado en 2024, con una fuerte recuperación en el sector de Intermediación financiera y algo más moderada en los sectores Comercio e Industria.

Sin embargo, este desempeño no se replicó en el empleo formal del sector privado que quedó desacoplado de la recuperación de la actividad económica, teniendo en cuenta la destrucción de 11 mil puestos de trabajo según surge de los datos al primer semestre de 2025 del SIPA (Sistema Integrado Previsional Argentino).

Asimismo, en relación con los niveles previos al cambio de Gobierno de fines de 2023, la evolución de asalariados registrados del sector privado mostró una marcada heterogeneidad, con una expansión acumulada en los sectores capital-intensivos y un retroceso general en aquellos intensivos en trabajo, destacándose únicamente el crecimiento del sector Comercio con la generación de más 50 mil puestos de trabajo nuevos.

En términos de inflación, el proceso de desaceleración iniciado en 2024 se interrumpió a partir del tercer trimestre de 2025, asociado en buena parte al proceso electoral. Pese a esta aceleración a cierres de 2025, la inflación anual de diciembre fue de 31,5%, retrocediendo -86,3 p.p. respecto al registro de diciembre 2024 (117,8%).

Para 2026 se espera que el proceso de desinflación continúe, aunque con mayor lentitud, producto de la modificación de ancla nominal dado que el techo de la banda ya no viajará al 1% sino a la inflación mensual de t-2.

NIVEL DE ACTIVIDAD Y EMPLEO

La actividad económica continuó recuperándose en 2025 y se mantuvo operando en niveles superiores al piso alcanzado en abril 2024 con una progresiva reducción de la heterogeneidad sectorial.

En efecto, luego de un 2024 donde el Agro y la Minería, liderada por la actividad no convencional en Vaca Muerta, fueron el principal sostén de la actividad económica, los datos disponibles de 2025 dan cuenta de una progresiva recuperación en el resto de los sectores, constituyendo la Intermediación financiera, el Comercio y la Industria los principales impulsores

del crecimiento interanual de la actividad en los primeros tres trimestres (+5,2%).

Cuadro 1. Variación anual del PBI promedio 1° Trim. a 3° trimestre por rama de actividad

Concepto	Variación Interanual	Contrib.a la var. i.a 2025
Producto Interno Bruto	**5,2%**	**5,2%**
A - Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	4,1%	0,3%
B - Pesca	-19,4%	-0,1%
C - Explotación de minas y canteras	7,9%	0,3%
D - Industria manufacturera	3,0%	0,4%
E - Electricidad, gas y agua	-0,3%	0,0%
F - Construcción	5,5%	0,1%
G - Comercio mayorista, minorista y reparaciones	6,0%	0,7%
H - Hoteles y restaurantes	10,8%	0,2%
I - Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,0%	0,2%
J - Intermediación financiera	27,4%	0,9%
K - Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	4,2%	0,5%
L - Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligato	-0,9%	0,0%
M - Enseñanza	0,9%	0,0%
N - Servicios sociales y de salud	-0,3%	0,0%
O - Otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales	-0,1%	0,0%
P - Hogares privados con servicio doméstico	-1,5%	0,0%
Impuestos y subsidios	9,7%	1,6%

Fuente: Cuentas Nacionales, INDEC.

Se destaca, en particular, el fuerte repunte el sector de Intermediación financiera que a medida que comenzaron a recomponerse los niveles de actividad y desacelerarse la inflación y las tasas de interés se fueron reduciendo gradualmente, comenzó un proceso de *crowding in* del crédito a empresas y familias, acumulando un crecimiento de +27,4% en los primeros tres trimestres de 2025.

A su vez, las mejores condiciones macroeconómicas, el acceso al crédito y la paulatina recuperación de los salarios reales contribuyó al repunte del sector Comercio que, tras caer -7,2% en 2024 acumuló una suba de +6,0% en los primeros tres trimestres de 2025, aportando 0,7 p.p. a la variación interanual del PBI. Sin embargo, los niveles alcanzados para este sector no llegan a equiparar los registrados en 2023, aunque los datos de alta frecuencia muestran cierta dispersión entre segmentos, con fuertes subas en las ventas de bienes durables y aumentos más moderados en la de no durables.

El principal repunte se observó en las ventas de automóviles que, impulsadas por el crecimiento del crédito privado, acumularon un fuerte incremento en 2025 (de +47,7% anual la venta de autos y +33,2% anual la de motos)[1], superando con creces los niveles de 2023, previos a la devaluación de fines de ese año. Sin embargo, cabe destacar que el buen desempeño responde fundamentalmente a la expansión del primer semestre ya que la estacionalidad de la demanda y la volatilidad en las condiciones financieras que prevalecieron en el periodo electoral mermaron las ventas en el segundo semestre, cerrando el año en niveles mensuales similares a los observados en años anteriores.

Por otro lado, las ventas de electrodomésticos si bien mostraron fuertes incrementos en términos reales, aun no logran compensar las caídas registradas en 2024. En efecto, según la Encuesta de comercios de electrodomésticos de INDEC, las ventas de estos artículos acumularon cerca de $4.000 millones en los primeros nueve meses de 2025, lo que representa un aumento real de +11,5% interanual encontrándose todavía por debajo de los niveles de igual periodo de 2023 (-19,3%).

Un comportamiento similar se observa en las ventas de supermercados y centros de compras que, de acuerdo con las encuestas del INDEC, acumularon subas de +2,7% y +1,1% interanual en los primeros diez meses de 2025 ubicándose -9,9% y -19,9% por debajo de igual periodo de 2023, respectivamente.

Asimismo, la recuperación de la Industria fue moderada (+3,4% interanual en los primeros 11 meses de 2025 según el Índice de Producción Industrial de INDEC), aunque dada su importante participación en el PBI (14,6%) fue uno de los principales aportes al crecimiento del Producto con una contribución de 0,4 p.p.

Cuadro 2. Indicadores de actividad

Indicador	Variación real interanual		
	2024	2025	2025 vs. 2023
Ventas en supermercados [1]	-12,3%	2,7%	-9,9%
Ventas en centros de compras [1]	-20,8%	1,1%	-19,9%
Ventas de electrodomésticos [2]	-27,6%	11,5%	-19,3%
Patentamientos de autos [3]	-7,9%	47,7%	36,1%
Patentamientos de motos [3]	2,7%	33,2%	36,8%
Índice de Producción Industrial [4]	-12,1%	3,4%	-9,1%

[1] Ventas acumuladas a octubre
[2] Ventas acumuladas a septiembre
[3] Datos acumulados a diciembre
[4] Índice promedio de enero a noviembre
Fuente: INDEC y DNRPA

Por otra parte, al analizar el comportamiento del PBI desde el punto de vista de la demanda, se observa que el consumo privado y la inversión fueron los principales impulsores del crecimiento en los primeros tres trimestres de 2025.

El consumo privado (principal componente de la demanda con una participación de 74% sobre el PBI) registró una suba de +8,5% interanual s.e. en los primeros tres trimestres de

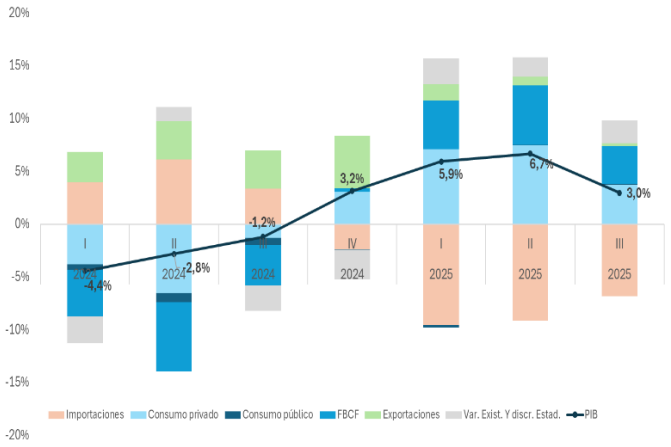
[1] Según datos de la Dirección Nacional de Registros de la Propiedad Automotor (DNRPA).

2025 explicando 6,1 p.p. de la variación total del Producto. Los incrementos mencionados en las ventas de supermercados y centros de compras, la comercialización de electrodomésticos y los patentamientos explican este comportamiento.

En cuanto a la inversión, con un crecimiento de +26,9% interanual s.e. y una participación de 21% sobre el PBI, explicó 4,6 p.p. de la variación total del Producto en los primeros tres trimestres de 2025. El fuerte repunte se debió fundamentalmente a las importaciones de Equipo durable de producción que se incrementaron en +57,7% interanual s.e. impulsadas por la eliminación del Certificado de Importación de Bienes Usados (CIBU) a partir de abril y la baja de aranceles a las maquinarias y herramientas industriales implementada a partir de julio.

Por su parte, la inversión en construcción si bien se incrementó +4,7% interanual s.e. en los primeros tres trimestres de 2025, esta suba no llegó a compensar la baja acumulada en 2024 (-20,5%), a la vez que los indicadores de alta frecuencia muestran una recuperación más rezagada para este sector, en relación con el resto de los sectores económicos.

Gráfico 1. Variaciones interanuales del PBI por trimestre y contribuciones a la demanda



Fuente: INDEC

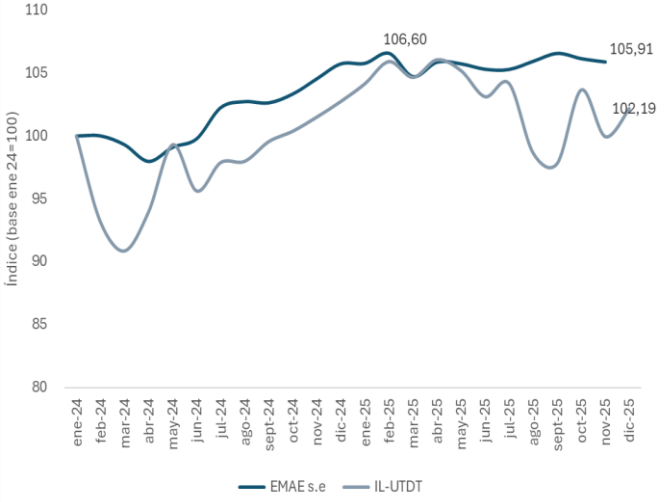
Por otro lado, las ventas externas se incrementaron +3,8% interanual s.e. en un contexto en el que las importaciones de bienes y servicios crecieron fuertemente (+35,2% interanual s.e.) de manera que el sector externo neto sustrajo -8,5 p.p. a la variación interanual del Producto.

Por último, analizando el comportamiento del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) que elabora el INDEC, se observa que luego del pico registrado en febrero la economía comenzó a desacelerarse, manteniéndose en promedio 0,8% por debajo de ese máximo a noviembre de 2025.

Este comportamiento responde a diversos factores con efectos negativos que confluyeron sobre el nivel de actividad. Por un lado, la recalibración del tipo de cambio oficial a través de la implementación de un nuevo esquema de bandas cambiarias y por otro, la adopción de un sesgo contractivo en la política monetaria sobre todo a partir de la eliminación de las LEFI y de los cambios que en materia de encajes impulsó el BCRA desde mediados de agosto a partir de la vigencia de la Comunicación A 8302 (y modificatorias). Estos factores acrecentaron la incertidumbre propia de periodos electorales generando un impacto negativo sobre la demanda interna, además de convalidar una suba significativa en el promedio de tasas de interés vigentes durante parte del 3° trimestre del año.

Asimismo, al cierre de 2025 el Índice Líder elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella arrojó en una suba de +1,24% mensual pero la tendencia ciclo se mantuvo prácticamente sin variación (+0,8%) y el índice de difusión por debajo de 50 (40%). Esto da cuenta de que la economía todavía se encuentra en una fase de estancamiento y enfrenta riesgos estructurales que impiden una recuperación firme y sostenida.

Gráfico 2. Evolución del EMAE e Índice Líder



Fuente: INDEC y UTDT

En contraste con la recuperación de la actividad, el empleo formal del sector privado se redujo en relación con los niveles previos al cambio de Gobierno. Este comportamiento se debió fundamentalmente a la contracción de los

sectores intensivos en trabajo, como la industria manufacturera y la construcción que, pese a presentar una recuperación parcial en sus niveles de actividad durante 2025, no lograron aumentar los niveles de empleo formal (Cuadro 3). Cabe destacar que estos sectores representan aproximadamente 6,0% y 18,5% del empleo privado formal, además de una porción significativa del informal.

Por el contrario, los sectores capital intensivos como el Agro y la Minería acumularon subas entre el primer semestre de 2023 e igual periodo de 2025, aunque cabe destacar que en el caso de Minería y petróleo el incremento se dio sobre todo en 2024 ya que en 2025 la cantidad de empleo formal privado se redujo, con 4.251 asalariados menos.

De esta manera el único sector que reflejó la recuperación de la actividad económica en 2025 fue el sector Comercio con la creación de 28.616 puestos privados formales nuevos en el periodo analizado, acumulando un incremento de 50.561 empleados nuevos en comparación con el primer semestre de 2023.

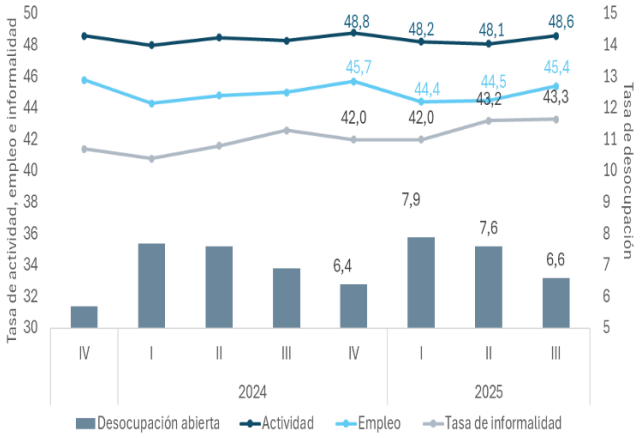
Cuadro 3. Variación interanual del empleo asalariado en el sector privado

Rama de actividad	1° Sem. 2025 / 1° Sem 2024	1° Sem. 2025 / 1° Sem 2023
Total	-11.073	-93.858
Agricultura, ganadería y pesca	74	7.983
Minería y petróleo	-4.251	145
Industria	-15.788	-26.367
Electricidad, gas y agua	-747	150
Construcción	-5.309	-89.593
Comercio	28.616	50.561
Servicios	-13.670	-36.737

Fuente: Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA).

Asimismo, de acuerdo con la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) del INDEC, los datos del tercer trimestre muestran una mejora generalizada en el escenario laboral respecto al trimestre previo. La tasa de empleo aumentó de 44,5% a 45,4% de la población total, mientras que la tasa de desocupación descendió 1 p.p. hasta 6,6% de la población económicamente activa (PEA), ubicándose incluso por debajo del registro del mismo período del año anterior (6,9%). Sin embargo, el aumento en el empleo obedece a las categorías Patrón o Cuenta Propia, particularmente del segmento informal. Como resultado, la tasa de informalidad alcanzó el 43,3% de los ocupados consolidando la tendencia creciente iniciada a comienzos de 2024.

Gráfico 3. Evolución de las tasas de actividad, empleo y desempleo



Fuente: INDEC

SECTOR EXTERNO

Durante 2025 la economía operó con déficit en cuenta corriente producto principalmente de mayores importaciones de bienes y servicios en consonancia con la recuperación de la actividad económica y la flexibilización tanto en materia cambiaria como comercial adoptadas por el Gobierno.

De acuerdo con última información disponible en el INDEC, el déficit de cuenta corriente en el segundo trimestre de 2025 alcanzó un total de USD 1.581 millones. Este resultado contrasta con el superávit de USD 891 millones observado en el mismo trimestre del año anterior y se explica principalmente por la disminución de USD 958 millones en el superávit de la balanza de bienes (originada principalmente por el aumento de importaciones de bienes en USD 3.843 millones) y por el incremento interanual del déficit en la balanza de servicios, estimado en USD 951 millones. Sumado a esto, el saldo de la cuenta de capital ascendió a USD 133 millones, dando como resultado un endeudamiento neto de USD 1.448 millones.

Por su parte, la cuenta financiera registró un ingreso neto de capitales de USD 2.149 millones, producto de un incremento en la emisión neta de pasivos estimada en USD 9.333 millones y un aumento en los activos financieros externos de USD 7.184 millones. Esto representó una diferencia negativa de USD 1.808 millones, frente

al egreso de capitales de USD 342 millones estimado para igual trimestre del año anterior.

Cuadro 4. Balanza de pagos por componentes 3° Trim. 2024/3°Trim. 2025

Concepto	3° Trim. 2024	3° Trim. 2025	Variación
	millones de USD		
1. Cuenta corriente	**891**	**-1.581**	**-2.471**
1.A Bienes y servicios	**3.702**	**1.794**	**-1.908**
1.A.a Bienes	5.306	4.348	-958
1.A.b Servicios	-1.604	-2.554	-951
1.B Ingreso primario	**-3.185**	**-3.888**	**-703**
1.B.1 Remuneración de empleados	-22	-25	-3
1.B.2 Renta de la inversión	-3.163	-3.863	-699
1.C. Ingreso secundario	**373**	**513**	**140**
2. Cuenta de capital	**44**	**133**	**89**
Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-)	**935**	**-1.448**	**-2.382**
3. Cuenta financiera	**-342**	**-2.149**	**-1.808**
Adquisición neta de activos financieros	-1.156	7.184	8.340
Emisión neta de pasivos	-815	9.333	10.148
Errores y omisiones netos	**-1.277**	**-702**	**575**

Fuente: INDEC y BCRA

Analizando el comportamiento de la balanza comercial de bienes durante 2025, se observan superávits en todos los meses, dando continuidad al proceso iniciado en diciembre 2023. En particular, el superávit comercial de noviembre fue el mejor de 2025 (USD 2.498 millones) y se debió a ciertas particularidades como la salida de soja a China tras la rebaja extraordinaria de los derechos de exportación y menores pedidos de importaciones por el riesgo electoral y la expectativa de devaluación que probablemente produjo un adelantamiento de compras previas.

Sin embargo, el superávit acumulado en todo 2025 (USD 11.286 millones) se redujo considerablemente comparado con el año anterior (USD 18.928 millones) producto del fuerte incremento en las importaciones.

Cuadro 5. Balanza comercial de bienes

Grupo	2024	2025
	millones de USD	
Resultado de la Balanza comercial	**18.928**	**11.286**
Exportaciones		
Total	**79.703**	**87.077**
Productos primarios (PP)	18.277	22.144
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	29.656	30.467
Manufacturas de origen industrial (MOI)	22.054	23.380
Combustibles y energía (CyE)	9.717	11.086
Importaciones		
Total	**60.776**	**75.791**
Bienes de capital (BK)	9.961	15.073
Bienes intermedios (BI)	23.033	24.300
Combustibles y lubricantes básicos y elaborados	3.987	3.271
Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA)	13.225	15.113
Bienes de consumo (BC)	7.404	11.401
Vehículos automotores de pasajeros (VA)	2.873	5.678
Resto	292	955

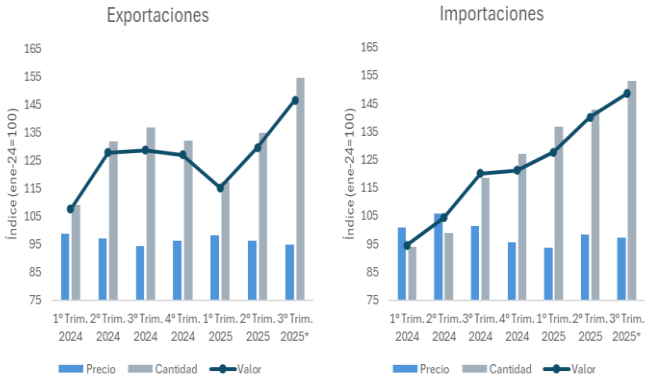
Fuente: INDEC

Los valores exportados alcanzaron un total de USD 87.077 millones a precios corrientes, lo que representó una suba de +9,3% interanual (+USD 7.374 millones), impulsada principalmente por las exportaciones de productos primarios y Combustibles y energía que en conjunto explicaron más de dos tercios del aumento total acumulado.

Las importaciones alcanzaron un total de USD 75.791 millones, incrementándose 24,7% interanualmente (+USD 15.016 millones), producto de las fuertes subas en las importaciones de bienes de capital, bienes de consumo y vehículos automotores de pasajeros que en conjunto contribuyeron en casi el 60% del incremento total. El resto de los grupos también registraron incrementos con excepción de combustibles y lubricantes.

Por último, el deterioro del saldo comercial en 2025 no se explica únicamente por la fuerte caída de los volúmenes exportados y la recuperación de las cantidades importadas ya que los términos de intercambio también tuvieron una contribución negativamente. Detrás de esta particular trayectoria se encuentran las caídas nominales en los precios internacionales de las materias primas afectados fundamentalmente por el riesgo de desaceleración de la economía mundial.

Gráfico 4. Comercio de bienes. Series ajustadas por estacionalidad



Fuente: INDEC

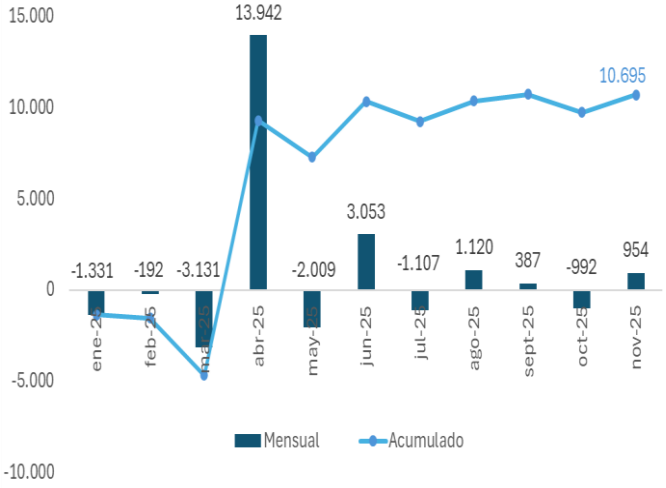
A pesar de observarse una fuerte desaceleración en el superávit comercial de bienes, la dinámica de la deuda comercial por exportaciones e importaciones permitió acumular un resultado neto positivo por bienes en el mercado de cambios de USD18.836 millones durante los primeros 11 meses de 2025 (última información disponible), incrementándose en un 0,6% respecto al nivel alcanzado en el mismo periodo del año previo. Sin embargo, se registraron egresos netos a través del mercado cambiario en concepto de servicios, intereses y

otras transacciones financieras por USD 19.494 millones, que contrarrestaron el saldo comercial de bienes. Adicionalmente, el saldo acumulado de la cuenta capital cambiaria fue de USD 180 millones.

Por otro lado, la cuenta financiera acumuló un superávit de USD 7.758 millones de enero a noviembre de 2025, impulsada fundamentalmente por el desembolso de USD 12.000 millones en abril por parte del FMI en el marco de un nuevo acuerdo con el organismo, las operaciones de repo concertadas con bancos internacionales y la colocación del Bonte 2030 en junio 2025.

Como resultado, en los primeros 11 meses de 2025 la variación de reservas internacionales fue de USD 7.279 millones.

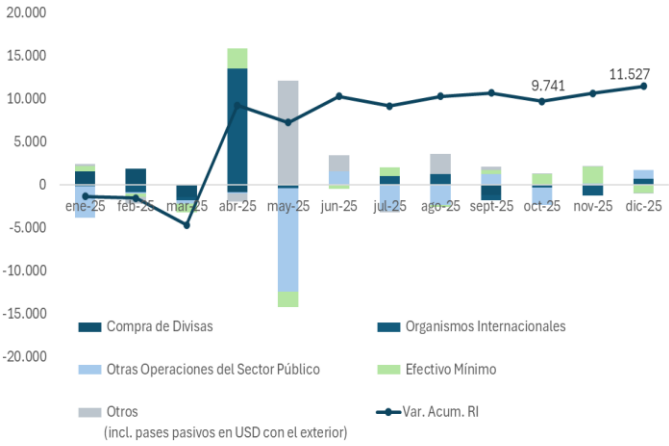
Gráfico 5. Evolución del balance cambiario



Fuente: BCRA

De este modo, al 31 de diciembre de 2025 las reservas internacionales del BCRA alcanzaron un nivel de USD41.167 millones, mostrando una suba de USD11.527 millones a lo largo del año. Dicho resultado se explica fundamentalmente por los desembolsos del FMI y otros organismos internacionales (USD 12.828 millones), repo con bancos internacionales y otros (USD 15.307 millones), compras netas del BCRA en el mercado de cambios por USD 198 millones, aumento de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 2.813 millones, parcialmente compensadas por ventas de moneda extranjera en el mercado de cambios por parte del Tesoro Nacional por USD 19.619 millones.

Gráfico 6. Factores de variación de las Reservas internacionales



* Datos al 31 de diciembre de 2025
Fuente: BCRA

POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA

En el año 2025 se implementaron una serie de medidas de política monetaria y cambiaria que dieron continuidad al plan de estabilización iniciado a fines de 2023. El objetivo prioritario del programa fue reducir la inflación, a partir del mantenimiento de una sólida ancla fiscal poniendo el foco asimismo en la reducción de los desequilibrios monetarios y cambiarios existentes. En este marco, las medidas se centraron en profundizar el saneamiento del balance del BCRA y avanzar gradualmente en la apertura del mercado cambiario.

A principios de año, el Gobierno apuntó a mantener un tipo de cambio apreciado y evitar devaluaciones abruptas para estabilizar las expectativas y consolidar la tendencia a la baja de la inflación. En este marco, dispuso un nuevo sendero de desplazamiento del tipo de cambio que comenzó a regir a partir de febrero, reduciendo el ritmo de crawling peg al 1% mensual (desde el 2% establecido en diciembre 2023). Esta medida fue acompañada por una baja en la tasa de política monetaria de 32% a 29% TNA.

Asimismo, para fortalecer la posición de liquidez de las reservas internacionales, el BCRA concertó una operación de pase pasivo (REPO) con cinco bancos internacionales por USD 1.000 millones en enero y en abril, renovó la totalidad del tramo activado del swap con el Banco Central de China (USD 5.000 millones) previo al anuncio de un nuevo régimen monetario y cambiario que

iniciaría la denominada "Fase 3" del programa de estabilización.

El paquete de medidas de esta nueva fase incluyó la implementación de un nuevo régimen de tipo de cambio flotante administrado mediante un rango de bandas de entre $1.000 y $1.400 ajustables mensualmente a un ritmo de 1%, la eliminación del dólar *blend* y de gran parte de las restricciones cambiarias -principalmente las que afectaban a personas humanas- y la confirmación de un nuevo Acuerdo de Facilidades Extendidas con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por USD 20.000 millones, de los cuales USD 15.000 millones constituían desembolsos de libre disponibilidad para 2025.

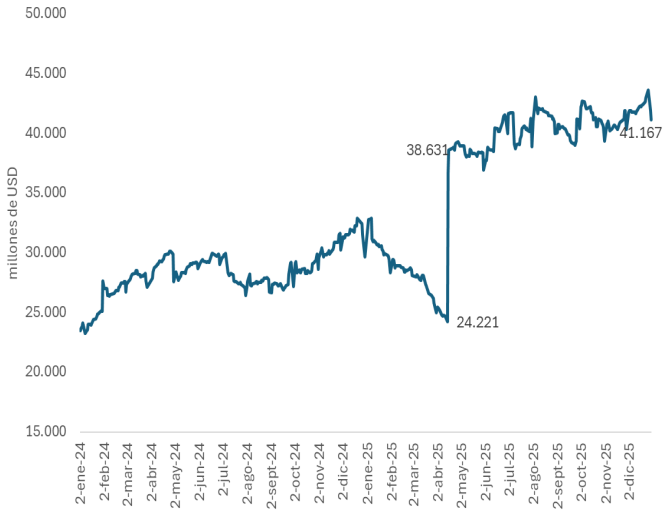
Con los desembolsos del FMI, el Ministerio de Economía canceló las Letras Intransferibles que estaban en poder del BCRA recapitalizando su balance en USD 14.000 millones. Estas transferencias de dólares desde el Tesoro nacional hacia el BCRA permitieron mejorar su capacidad de intervención en ese contexto de flotación administrada y de mayor liberalización del mercado oficial de cambios.

Asimismo, con el nuevo acuerdo se aplicó un sesgo más restrictivo a la política monetaria mediante un control estricto del agregado M2 transaccional privado (seleccionado como objetivo monetario principal) y un cambio en el régimen de integración de efectivo mínimo (por menores deducciones por franquicias), lo que en la práctica convalidó una significativa absorción de pesos.

Más adelante, para fortalecer el esquema de control de agregados monetarios, se implementaron una serie de medidas tendientes a reducir los pasivos del BCRA. En primer lugar, el 10 de junio el BCRA canceló el remanente de los puts sobre títulos del Tesoro en poder de los bancos por $5,9 billones, culminando el proceso que había comenzado el 18 julio de 2024. Esta medida implicó la eliminación de un pasivo contingente para el BCRA ya que el ejercicio de los puts por parte de las entidades financieras representaba una fuente potencial de expansión monetaria. En segundo lugar, el 18 de junio se realizó la primera licitación de la serie 4 del BOPREAL destinado a regularizar los pagos por obligaciones externas por deudas comerciales previas al 12 de diciembre de 2023 o dividendos previos a 2025, recibiendo ofertas por VN USD 810 millones que fueron adjudicadas en su totalidad. Como resultado, al tratarse de un instrumento que se suscribe en pesos, esta licitación implicó en la práctica una absorción adicional de pasivos monetarios.

Asimismo, para fortalecer las reservas el BCRA amplió el REPO con bancos internacionales a USD 2.000 millones a la vez que emitió el BONTE 2030 para inversores extranjeros logrando una suscripción en dólares de USD1.500 millones.

Gráfico 7. Evolución de las reservas internacionales brutas



Fuente: BCRA

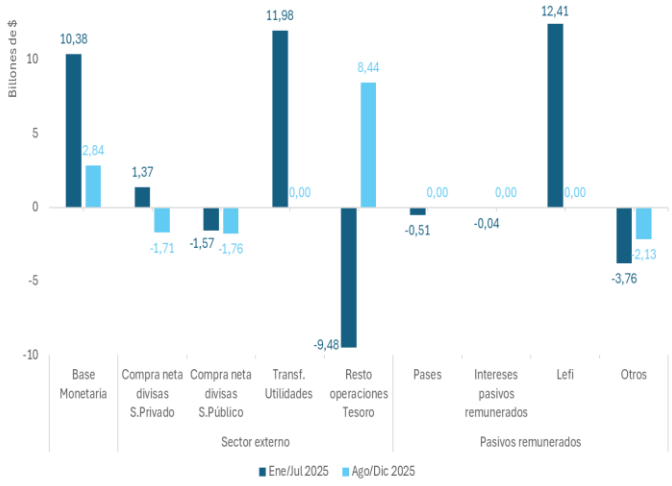
Dentro del esquema de reordenamiento monetario a principios de julio se efectivizaría la eliminación de las LEFIs. En la práctica ello significó la ausencia de una tasa de referencia formal, hasta ese momento fijada en el 29% (TNA), dando lugar a un esquema de determinación endógena de la tasa de interés fruto de la interacción de la oferta y demanda en el mercado.

Con la desaparición de las LEFIs que constituían un instrumento de gestión diaria de la liquidez con acreditación del vencimiento de manera diaria y a primera hora (overnight), los principales mercados -A3 y BYMA- pusieron a disposición de los agentes una serie de variantes de REPO con diferentes ventanas temporales de concertación y liquidación de manera tal de que los bancos pudieran operar entre sí y lograr una eficiente administración de la liquidez diaria/intradiaria. Esto permitió que cada Entidad pudiera minimizar el riesgo de liquidez diario e intradiario.

Sin embargo, los bancos no sustituyeron la totalidad de LEFIs por Lecaps como mecanismo para administrar la liquidez diaria, cuestión que era esperada por el Gobierno para lograr el

objetivo de obtener un estiramiento de los plazos de vencimiento de sus pasivos. En esa decisión jugaron las necesidades particulares de liquidez de las entidades, la aversión al riesgo de liquidez y, en menor medida, los límites regulatorios de exposición al sector público, teniendo en cuenta que las LEFIs estaban excluidas del cómputo y las Lecaps solamente bajo ciertas condiciones. Como resultado, del stock de LEFIs que los bancos aún tenían en cartera ($15,5 billones) se absorbieron $5,6 billones con la licitación del Tesoro de Lecaps efectuada por el Ministerio de Economía en los días previos al fin de las LEFIs (10 de julio). Los restantes $9,9 billones los recompró el BCRA el 10 de julio cuando procedió a la eliminación de estas letras, pasando las cuentas corrientes que los bancos mantienen en el BCRA de $ 9,4 billones a $19,2 billones en un día (muy por encima del promedio de $13,7 billones).

Gráfico 8. Factores de explicación de la Base Monetaria

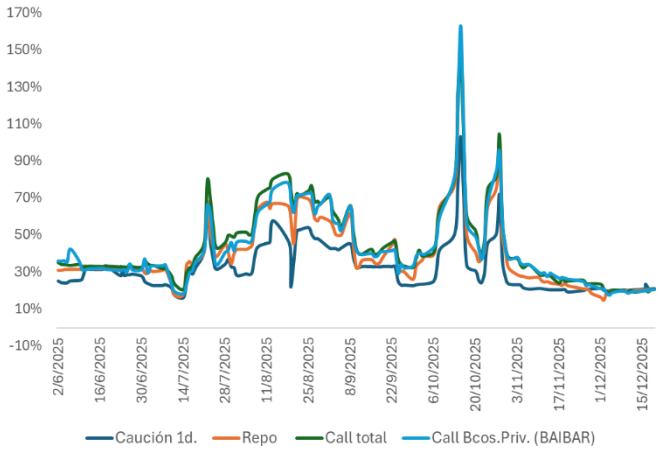


Fuente: BCRA

El enorme volumen de fondos resultante convalidó una abrupta caída de la tasa de interés en pesos de mercado (fundamentalmente la de corto plazo), lo que a la vez incrementó la presión sobre la cotización del dólar que ya venía subiendo ante la creciente demanda de cobertura cambiaria típica de contextos preelectorales, sumado al agotamiento de los efectos del blanqueo impulsado a fines de 2024, la menor oferta relativa de los dólares de los exportadores, entre otros factores.

Ante esta situación, el BCRA buscó rescatar parte de esos fondos, en un principio a través de la venta de LECAPs en el mercado secundario y luego reviviendo la operatoria de pases pasivos a una tasa promedio de 35% TNA, que en la práctica funcionó como un piso para la tasa de interés a 1 día. El resto del excedente generado, lo terminó captando el Tesoro mediante una licitación de emergencia el 16 de julio en la que tuvo que convalidar un aumento considerable de tasas comparado con los valores del cierre del mercado secundario.

Gráfico 9. Evolución de las tasas de interés de corto plazo



Fuente: BCRA

Por otro lado, para calmar las presiones cambiarias y contener las expectativas de devaluación el BCRA profundizó su intervención en el mercado de dólar futuro incrementando su posición neta abierta que llegó a aproximadamente USD 5.000 millones para mediados de agosto. Al mismo tiempo, intensificó el sesgo contractivo del régimen monetario aumentando fuertemente las tasas de encaje sobre depósitos de FCI y cauciones bursátiles a (Comunicación A 8281 y 8289). Posteriormente, el BCRA introduce la obligación de integrar diariamente el 100% de la exigencia de efectivo mínimo a partir de la Comunicación A 8302 (vigencia 14 de agosto). Cabe recordar que este nivel de cobertura de liquidez contrasta con el que estaba vigente hasta ese momento, en el que la integración mínima diaria era del 0% y el cumplimiento de la norma era en promedio mensual de saldos diarios.

Pese al alza de las tasas en pesos y la intervención del BCRA en el mercado de dólar futuro, el tipo de cambio continuó subiendo, acercándose al techo de la banda sobre todo tras los resultados de las elecciones de septiembre de la Provincia de Buenos Aires (PBA) que fueron

percibidos como negativos para el Gobierno y el mercado.

Sumado a esto, el clima de incertidumbre previo a las elecciones de octubre se vio reflejado en un aumento significativo en el riesgo país que luego caería abruptamente tras el holgado triunfo del oficialismo en los comicios legislativos de ese mes.

Gráfico 10. Evolución del riesgo país (EMBI)

Fuente: Rava Bursátil

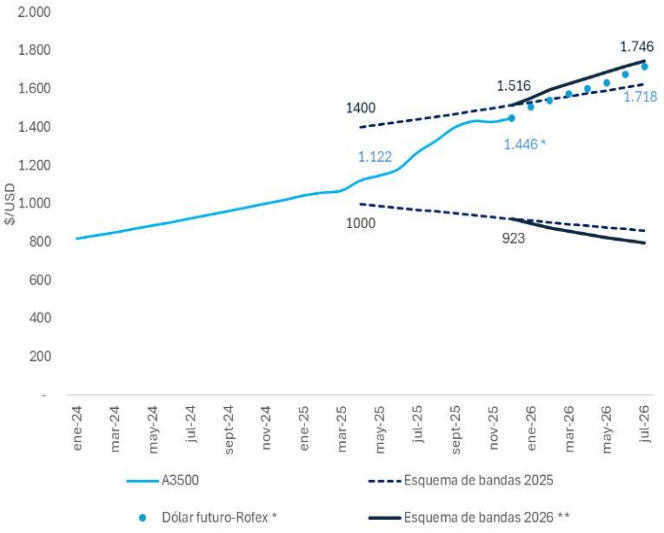
Asimismo, los resultados de las elecciones de medio término permitieron relajar la política monetaria que, junto con la menor incertidumbre, convalidaron tasas interbancarias en niveles sustancialmente inferiores, al tiempo que el tipo de cambio se estabilizó en torno al techo de la banda.

En este contexto, tras casi ocho años sin acceso a financiamiento en dólares a plazos medios y largos, el Gobierno colocó un bono en dólares (BONAR 2029) mediante el cual recaudó USD 1.000 millones a una tasa de 9,26% anual (550 puntos básicos por encima de los bonos del Tesoro Americano de igual duración). También las provincias y los corporativos reactivaron las emisiones en el exterior en ese contexto de menor volatilidad financiera y mayor certidumbre política.

Pocos días después de esta colocación, el BCRA anunció un nuevo esquema de bandas cambiarias que comenzará a regir a partir del 1 de enero de 2026. Este nuevo esquema recalibra las pendientes de las bandas cambiarias que comenzarían a ajustarse según el último dato de inflación mensual publicado por el INDEC (T-2), reemplazando el ritmo fijo del 1% mensual. Esto permite que el techo de la banda no se atrase con respecto de la inflación que, como ya fuera mencionado, venía reduciéndose a un ritmo más lento que el crawling del 1% mensual incluido en el acuerdo con el FMI.

En simultáneo, el BCRA definió para el 2026 un programa de acumulación de reservas que responde a la recuperación de la demanda de dinero. Se proyecta elevar la base monetaria del 4,2 % al 4,8 % del PIB para fines de 2026 y comprar entre USD 10.000 millones y USD 17.000 millones (en un escenario de mayor dinamismo). La intervención cambiaria se realizaría de forma gradual, limitando las compras diarias a un máximo del 5 % del volumen operado en el mercado y habilitando también compras en bloque para absorber montos elevados sin desestabilizar los precios.

Gráfico 11. Tipo de cambio y esquemas de bancas cambiarias de 2025 y 2026



*Dólar futuro Rófex al 30/12/2025

** Los valores de enero y febrero de 2026 corresponden a la inflación mensual de noviembre y diciembre 2025. El resto de los meses se calcularon según la mediana de la inflación mensual esperada en REM Diciembre 2025.

Fuente: BCRA

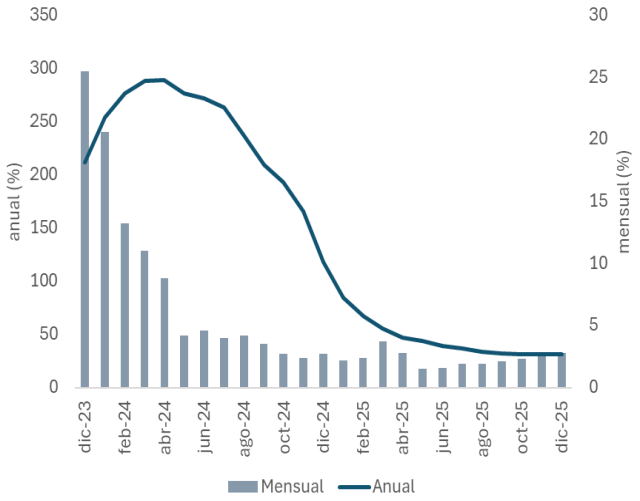
INFLACIÓN

Durante el año 2025 la tasa de inflación mantuvo el proceso de desaceleración iniciado en 2024, con un descenso pronunciado de las tasas interanuales, si bien su reducción se estancaría a partir del segundo semestre.

En efecto, luego del piso de 1,5% mensual alcanzado en mayo, la inflación comenzó a acelerarse encadenando seis meses consecutivos de aumentos hasta retomar niveles que rondan el 2,5%. La tasa anualizada de la media móvil de tres

meses refleja claramente esta tendencia al alza. Tras tocar un piso de 21,9% en julio, repuntó hasta 31,5% en diciembre.

Gráfico 12. Variación mensual y anual del IPC



Fuente: INDEC

La mayor volatilidad cambiaria y financiera que prevaleció tras el resultado de las elecciones en PBA aceleró este proceso, atenuado por la coyuntura económica recesiva provocada por la fuerte alza de las tasas de interés.

Las mayores dificultades para profundizar la desinflación y la necesidad de acumular reservas para convalidar niveles de riesgo país consistente con el rollover de deuda en los mercados internacionales pasaron a centrar el debate en torno a la sostenibilidad del esquema cambiario vigente. Con el techo de la banda avanzando a un ritmo fijo del 1% mensual y sin perspectivas de que la inflación caiga por debajo del 1,6% antes de mediados del próximo año (según la mediana de inflación mensual del REM nov-25), el límite superior continuaba apreciándose en términos reales, incluso descontando la inflación de los socios comerciales, dificultando el objetivo de acumular Reservas.

Esto llevó al BCRA a recalibrar el esquema de bandas cambiarias ajustándolas de acuerdo a la evolución mensual de la inflación (T-2) como fue mencionado en el apartado anterior.

SITUACIÓN FISCAL

El Sector Público Nacional acumuló en 2025 un superávit financiero de aproximadamente 0,2% del PIB (superávit primario de aproximadamente 1,4% del PIB), sosteniendo el ancla fiscal del programa de gobierno.

Analizando la evolución mensual, el superávit primario se mantuvo a lo largo de todo el año con excepción de diciembre que registró un déficit fiscal por primera vez luego de 17 meses consecutivos de resultados positivos. Por su parte, el resultado financiero fue deficitario en los meses de julio, producto del pago semestral de los cupones de los Bonares y Globales y diciembre.

Cabe destacar que el cálculo del resultado financiero no contempla la capitalización de intereses de los títulos públicos en pesos. De esta manera si se consideraran los intereses capitalizados en LECAP ($30,04 billones), el resultado financiero acumulado en 2025 pasaría de un superávit de $4,74 billones a un déficit de $28,59 billones[2].

Cuadro 6. Resultado fiscal SPN Acumulado 2025

Concepto	2025	Variación (%)	
	millones de $	nominal	real
INGRESOS TOTALES	**135.179.030**	**37,9%**	**-2,6%**
Tributarios	**124.119.039**	**37,8%**	**-2,6%**
Rentas de la propiedad	**4.740.825**	**5,6%**	**-27,5%**
Otros ingresos corrientes	**6.224.018**	**80,3%**	**26,4%**
Ingresos de capital	**95.147**	**1771,6%**	**1124,9%**
GASTOS PRIMARIOS	**123.409.811**	**40,9%**	**0,4%**
Gastos corrientes primarios	**120.351.437**	**41,2%**	**0,6%**
Prestaciones sociales	82.084.247	48,3%	5,9%
Subsidios económicos	8.528.122	-2,3%	-31,2%
Gastos de funcionamiento y otros	21.406.105	37,0%	-2,7%
Transferencias corrientes a provincias	2.435.963	67,8%	25,7%
Transferencias a universidades	4.046.269	24,4%	-9,8%
Otros Gastos Corrientes	1.850.731	117,9%	44,7%
Gastos de capital	**3.058.374**	**29,1%**	**-6,8%**
Energía	328.457	-62,1%	-73,0%
Transporte	937.651	128,9%	68,8%
Educación	247.085	192,1%	124,6%
Vivienda	59.838	-40,4%	-55,6%
Agua potable y alcantarillado	421.804	49,5%	7,6%
Otros	1.063.539	70,1%	24,2%
RESULTADO PRIMARIO	**11.769.219**	**13,1%**	**-25,3%**
Intereses Netos	**10.315.400**	**19,4%**	**-21,0%**
RESULTADO FINANCIERO	**1.453.819**	**-17,6%**	**-42,2%**

Fuente: MECON

En comparación con igual periodo de 2024, los ingresos cayeron en -2,6% en términos reales mientras que los gastos se incrementaron levemente, en +0,4% real, dando como resultado un superávit primario -25,3% menor.

Por el lado de los ingresos, la caída fue empujada sobre todo por la disminución en los Derechos de exportación (-15,7% i.a.) producto fundamentalmente de la implementación del Decreto 682/2025 que implicó la reducción de retenciones al 0% para los derechos de

[2] Informe fiscal. Análisis de los ingresos, gastos y resultados del Sector Público Nacional. CEPA

exportación de soja, trigo y maíz, cebada, sorgo, girasol, productos cárnicos, entre otros a partir de septiembre de 2025. Por el contrario, los Derechos de importación se incrementaron en relación con el año anterior (+22,6% i.a.) como resultado del mayor volumen importado. Resulta importante tener en consideración que, al observar las importaciones según uso económico, los bienes de consumo registran los incrementos sumamente elevados, acumulando un alza de 54,0% en 2025 con respecto al año anterior.

Por el lado de los gastos, el incremento registrado en términos reales se explica fundamentalmente por el incremento de las Prestaciones sociales, en particular, Jubilaciones y pensiones contributivas (+15,0% i.a.) y Asignación Universal para Protección Social (+23,2% i.a.).

2.2. SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

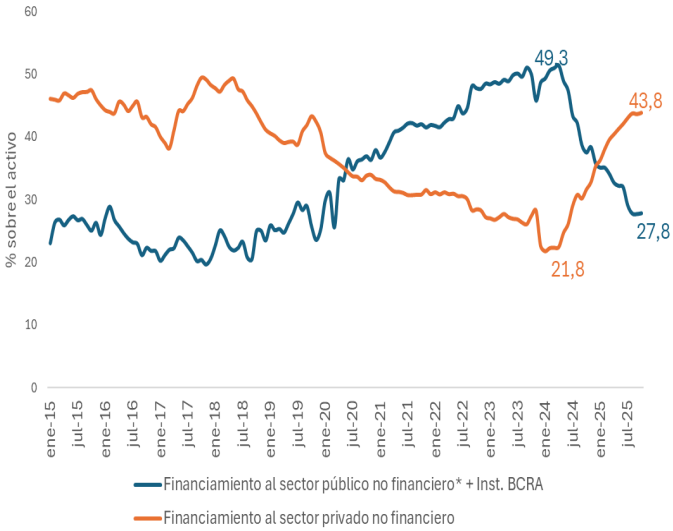
CARTERA DE PRÉSTAMOS

Durante 2025 se intensificó el proceso de crowding in del crédito al sector privado que comenzó a partir de 2024 con el paulatino crecimiento de la intermediación financiera.

Las condiciones macroeconómicas imperantes favorecieron una disminución significativa en la exposición del sistema financiero al sector público, lo que derivó en una contracción de los excedentes de liquidez (fundamentalmente alocado en títulos públicos) y en un incremento del crédito destinado al sector privado, tanto en términos absolutos como en su peso en el activo total.

En efecto, a partir de enero de 2025 la exposición del sistema financiero al sector privado comenzó a superar a la del sector público por primera vez desde mediados de 2020. De acuerdo con la última información disponible en el BCRA, la importancia relativa del crédito al sector privado en la hoja de balance del sistema financiero alcanzó un 43,8% en octubre, superando el promedio de los últimos 10 años (36,8%). Por el contrario, la exposición al sector público continuó reduciéndose llegando a un nivel de 27,8% a octubre de 2025 (-21,4 p.p. respecto al 49,3% de enero 2024).

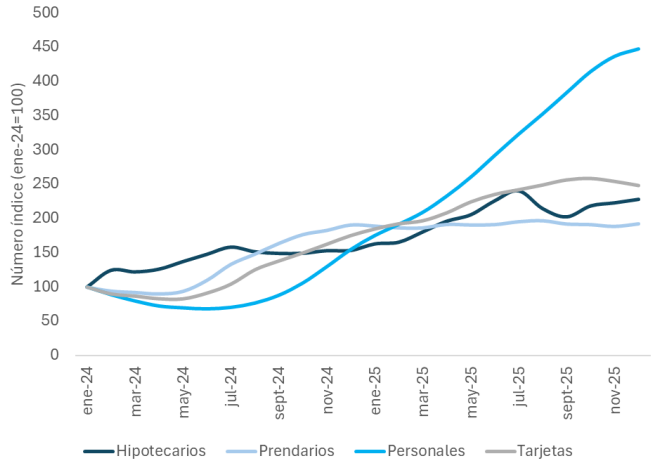
Gráfico 13. Exposición al sector público y privado- Sistema financiero



Fuente: BCRA

En términos interanuales, los préstamos crecieron 29,6% a precios constantes en diciembre de 2025, y su participación en el PIB se ubicó en 8,8%, un 1,8 p.p. superior al nivel de fines de 2024. Al incluir también los préstamos en dólares, el crédito alcanzó 11,6% del PIB.

Gráfico 14. Evolución de préstamos a familias



Nota: el índice corresponde a los promedios mensuales de saldos diarios expresados a precios de enero de 2024 con base enero 2024.

Fuente: BCRA

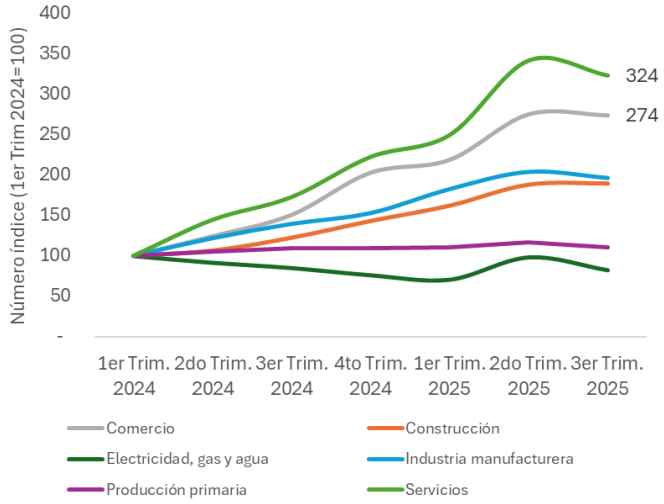
El incremento en la exposición del sistema financiero al riesgo de crédito al sector privado deviene sobre todo del fuerte aumento registrado del saldo real de crédito destinado a familias. Teniendo en cuenta los saldos promedio de los préstamos privados en moneda local durante los últimos dos años, los créditos destinados a las familias crecieron en conjunto, un +91,6% en términos reales, impulsados sobre todo por los préstamos personales que contribuyeron con casi la mitad del aumento total (45%), seguido de

tarjetas de crédito que explicaron el 28,2% del incremento.

En cuanto a los saldos promedio de préstamos a empresas, según la última información publicada en el BCRA correspondiente al tercer trimestre de 2025, la dinámica del indicador fue impulsada fundamentalmente por los sectores Servicios y Comercio que con subas reales de +87,3% y 91,9% interanual respectivamente explicaron casi la mitad del incremento total del trimestre. Con datos de diciembre de 2025, la suba interanual (reales) más importante del año fue la de adelantos (+46,9%).

En definitiva, las mayores subas interanuales reales en diciembre se verificaron en adelantos (+46,9%), hipotecarios (+186,4%) y personales (+47,1%).

Gráfico 15. Evolución de préstamos a empresas por sector

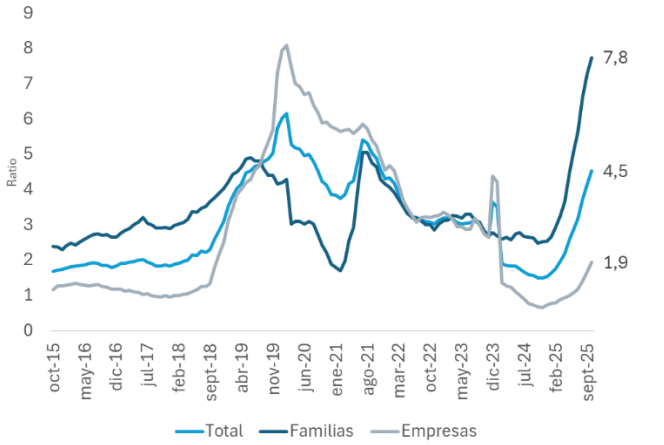


Fuente: BCRA

Por otro lado, a medida que se incrementaron los créditos al sector privado también se fue materializando un mayor riesgo de crédito. Por un lado jugó en este sentido el cambio de régimen a uno de menor inflación y el lag de las familias en adaptarse a estas nuevas condiciones. Por otro lado, el efecto de las tasas de interés en la capacidad de refinanciar pasivos, en la dinámica del empleo, el producto y la merma en los salarios reales. Por otro lado, cabe mencionar que el boom de crédito trajo aparejado un nivel de endeudamiento elevado, que de acuerdo a estadísticas del BCRA, resulta ser el mayor registro de los últimos 20 años. De este modo, el ratio de irregularidad del crédito al sector privado alcanzó 4,5% en octubre (último dato disponible), aumentando +2,9 p.p. con respecto a los niveles de inicios de año y +3 p.p. interanual. Este nivel si bien supera el promedio registrado en los últimos 10 años (3,1%), todavía se encuentra por debajo de los máximos observados en ese periodo (en torno a 6% en el comienzo de 2020 y superior a 5% hacia mediados de 2021).

El incremento de este indicador en los últimos meses del año fue generalizado en todos los grupos de entidades financieras, siendo más pronunciado en los bancos privados nacionales (4,9%) ya que los bancos privados extranjeros y los bancos públicos mostraron registros menores, de 4,0% y 4,1% respectivamente.

Gráfico 16. Ratio de irregularidad del sector privado



* Ratio de Irregularidad de cartera privada: Cartera irregular del sector privado no financiero / Financiaciones al sector privado no financiero

Fuente: BCRA

Asimismo, al desagregar por segmento, el indicador de morosidad de los préstamos a las familias se ubicó en 7,8% en octubre 2025, +5,1 p.p. por encima del valor de enero (+5,3 p.p. interanual). El desempeño en el período fue explicado fundamentalmente por las líneas al consumo (personales y tarjetas) y, en menor medida, por los préstamos prendarios. Por su parte, el ratio de irregularidad de los créditos hipotecarios se mantuvo en niveles bajos y sin cambios significativos a lo largo de 2025.

En cuanto al ratio de irregularidad de los préstamos a empresas, en octubre de 2025 alcanzó 1,9% incrementándose +1,2 p.p. con respecto a enero y +1,3 p.p. en términos interanuales. En este sentido, cabe agregar que hacia diciembre de 2025, el número de cheques rechazados a nivel sistémico es superior en un

200% al registrado en el mismo mes del año anterior, revelando cierta tensión en las cadenas de pago. Posiblemente el mantenimiento de un sesgo contractivo en la política monetaria, un nivel de actividad y salarios reales estancados auguran mayores tensiones sobre la calidad de la cartera para el 2026 teniendo en cuenta que además todavía no se visibiliza un fin en el proceso de deterioro.

DEPÓSITOS

En este contexto de expansión del crédito, los depósitos en pesos del sector privado continuaron creciendo a una tasa inferior a la del crecimiento de los préstamos, reflejando una caída en el nivel de liquidez sistémico.

En efecto, los depósitos en pesos del sector privado no financiero (medidos como promedios anuales de saldos diarios) crecieron +64,4% anual en 2025, aunque descontando el efecto de la inflación del periodo, el crecimiento fue algo más moderado de +14,4% anual. En diciembre el crecimiento real interanual de los depósitos rondaría el 5%.

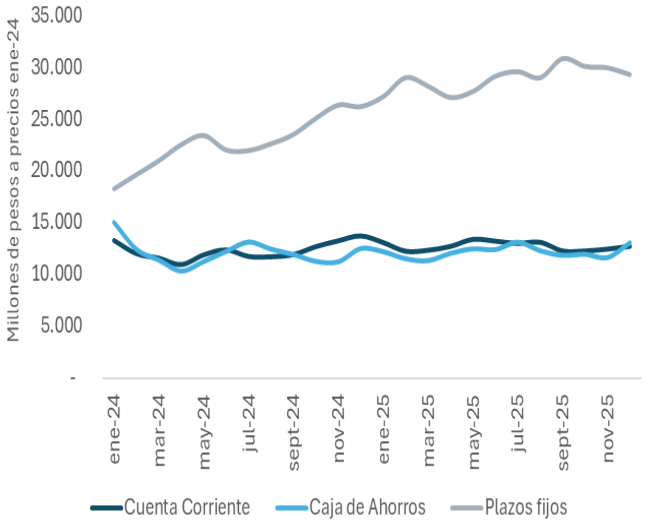
El principal aporte al crecimiento total de los depósitos privados provino de los plazos fijos que subieron en diciembre +9,2% en términos reales interanuales, impulsados especialmente por los no ajustables (+10,3%) ya que los ajustables cayeron en términos reales (-37,5% anual) en un contexto de desaceleración de la inflación que desincentivó la colocación de estos depósitos.

El crecimiento de los depósitos a plazo del sector privado se aceleró sobre todo a partir del segundo trimestre en un contexto en el que, si bien las tasas de interés de corto plazo se mostraron volátiles, tendieron a incrementarse en términos reales sobre todo en los meses previos a las elecciones de medio término.

En cuanto a las cuentas corrientes y cajas de ahorro, se mantuvieron prácticamente en los mismos niveles que el año anterior.

Como resultado, la relación vista/plazo disminuyó en 2025 (de 1,1 en promedio en 2024 a 0,9 promedio en 2025), especialmente en los meses previos a las elecciones de medio término, reflejándose en un leve incremento de la *duration* promedio de los depósitos.

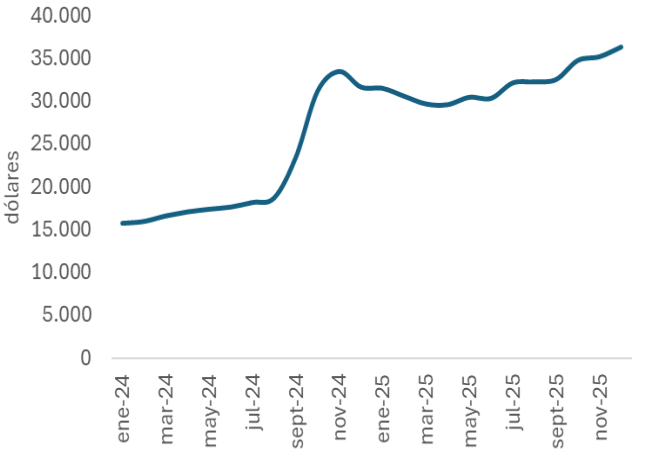
Gráfico 17. Evolución de los principales depósitos privados en pesos



* Corresponde al promedio mensual de saldos diarios de depósitos en pesos del Sector Privado expresados a precios de enero 2024.
Fuente: BCRA

Por otro lado, en cuanto a los depósitos en moneda extranjera del sector privado, en los últimos 12 meses se observó un desempeño caracterizado por una caída inicial (luego del significativo ingreso de fondos vinculado al Régimen de Regularización de Activos) hasta marzo de 2025, para pasar una recuperación importante en el segundo semestre de 2025.

Gráfico 18. Evolución de los depósitos privados en moneda extranjera



Fuente: BCRA

TASAS DE INTERÉS

Durante 2025, las tasas de interés en pesos mostraron una fuerte volatilidad vinculada especialmente con tres factores: la eliminación de las LEFI en julio, los cambios regulatorios en la

normativa de efectivo mínimo y la incertidumbre asociada a elecciones de medio término de octubre que aportó una mayor dosis de volatilidad financiera a la coyuntura.

El desarme de las LEFI liberó cerca de $15 billones que los bancos tenían invertidos en esos instrumentos provocando un exceso de liquidez que desplomó las tasas en un primer momento, lo que llevó al BCRA a implementar una serie de medidas como participar transitoriamente en el mercado de pases y operaciones simultáneas, realizar operaciones de mercado abierto y efectuar modificaciones en el esquema de encajes, todo ello con el objeto de provocar un efecto contractivo en términos monetarios.

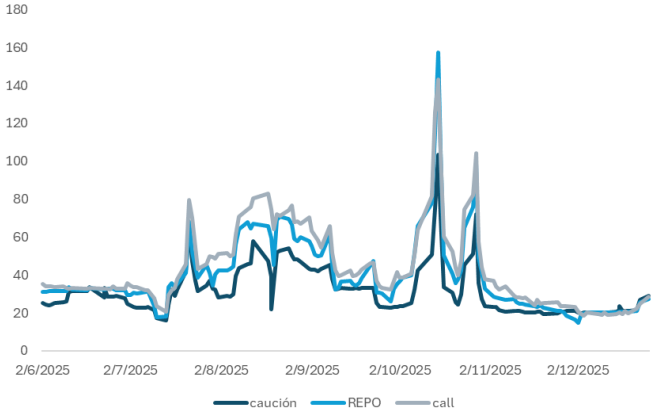
De este modo, hacia fines de agosto y principios de septiembre las tasas de interés comenzaron a retornar gradualmente a los niveles vigentes previo al desarme de las LEFI, aunque la creciente incertidumbre de cara a elecciones de medio término, elevó la volatilidad de las tasas de corto plazo que alcanzaron niveles máximos en octubre.

Luego de los comicios la corrección de las tasas de interés fue más marcada, pasando a observarse valores más acordes a la inflación esperada. De esta manera, en el tercer trimestre las tasas volvieron a bajar, llegando a niveles incluso por debajo de los observados a mediados de año.

La volatilidad creciente también se evidenció en los rendimientos de los instrumentos del Tesoro en el mercado primario y secundario y el costo de fondeo de los bancos, con aumentos en las tasas de interés de plazo fijo sobre todo en los meses posteriores al desarme de las LEFI y previos a las elecciones de octubre, alcanzando la tasa promedio ponderada por monto general del sistema un máximo de 58,6% el 2 de septiembre.

Al mismo tiempo la volatilidad del mercado financiero terminó impactando en las tasas activas. El costo de financiamiento en pesos para el sector privado mostró un comportamiento menos estable sobre todo en el segundo semestre, aunque con tendencia a la normalización luego de las elecciones. De esta manera las de préstamos cerraron el año 2025 con promedios levemente por encima de los niveles alcanzados un año atrás, con excepción de los Adelantos en cuenta corriente y los préstamos prendarios empujados principalmente por las ofertas de financiación.

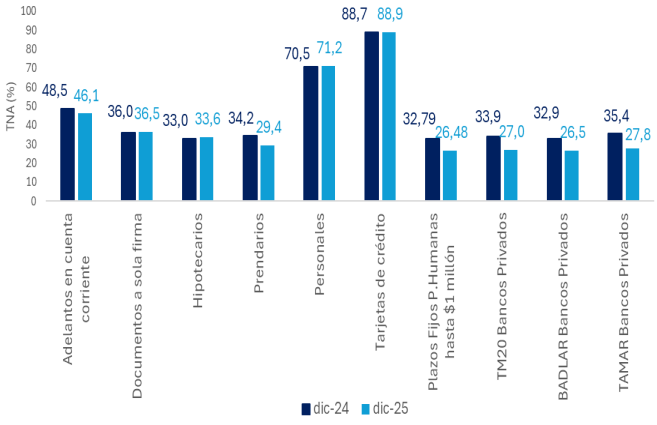
Gráfico 19. Evolución de las tasas de interés de corto plazo*



* Las tasas corresponden a los promedios diarios ponderados por monto.
Fuente: BCRA y A3 Mercados

Por el contrario, a diciembre de 2025 las tasas pasivas promedio se ubicaron en general por debajo del mismo mes del año anterior, dando lugar a un mayor spread bancario que en la práctica buscó compensar la pérdida de rentabilidad por el costo de mantener disponibilidades para mitigar los riesgos de liquidez intradiaria, crédito y tasa.

Gráfico 20. Principales tasas de interés (TNA)*



*TNAs diarias promedio ponderadas por monto.
Fuente: BCRA

INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

La medida amplia de liquidez en moneda nacional —que incluye pases netos, Lefis, títulos del BCRA y bonos del Tesoro utilizados para integrar efectivo mínimo—se ubicó en octubre de 2025 (última información disponible) en 35,2% de los depósitos en pesos, -1,4 p.p. por debajo del

nivel alcanzado un año atrás. Este deterioro es consistente con el mayor incremento relativo de préstamos en comparación con los depósitos, lo cual se ve reflejado en los ratios de crédito al sector privado (como porcentaje del activo), que aumentan considerablemente en el periodo de referencia (alrededor de 10 p.p.)

Cabe destacar que en el año 2025 se observó una mayor profundización en los mercados interfinancieros, con un crecimiento en términos de montos operados y diversificación de instrumentos disponibles para el manejo de la liquidez.

Cuadro 7. Ratios financieros

Indicador	oct-24	oct-25
	%	
Liquidez amplia en $	36,6	35,2
Liquidez con pases/LEFI	39,8	28,4
Crédito al sector público	37,5	27,7
Crédito al sector privado	31,6	43,8
ROA (acum.anual)	4,3	1,2
ROE (acum.anual)	16,4	5,2
Eficiencia (acum.anual)	422,2	248,0
Integración de capital	33,1	28,7
Integración de capital Nivel 1	32,8	28,6
Posición de capital	314,6	253,8
Cartera irregular Sector Pivado	1,5	4,5
Previsiones/Cartera irregular	180,9	100,9

Fuente: BCRA.

Por otro lado, a lo largo de 2025 se fue observando un deterioro en los indicadores de rentabilidad del conjunto de entidades financieras. En el acumulado de los últimos 12 meses los resultados totales integrales —en moneda homogénea— para el sistema financiero fueron equivalentes a 1,2% del activo y 5,2% del Patrimonio Neto, niveles inferiores a los registrados un año atrás (Cuadro 7). La reducción interanual estuvo explicada principalmente por un menor margen financiero integral real, sumado a mayores cargos por incobrabilidad.

En este sentido, como fue mencionado en párrafos anteriores, la calidad de la cartera de créditos al sector privado mostró un deterioro durante 2025. Esta dinámica fue generalizada en los distintos grupos de entidades financieras, siendo los bancos privados nacionales los que presentaron los mayores incrementos.

Por su parte, la eficiencia —medida como la relación entre el margen financiero y por servicios y los gastos de administración— presenta una disminución desde el 422,2% registrado en octubre de 2024 hasta el 248,0% en octubre de 2025, contribuyendo a la mencionada evolución negativa del ROA.

Por último, en cuanto a la integración de capital (RPC) en términos de los activos ponderados por riesgo (APR) en octubre 2025 totalizó 28,7%, -4,3 p.p. por debajo del registro del mismo mes de 2024 (33,1%). Ello se debe por un lado a la menor rentabilidad sistémica y por otro al incremento relativo de la exigencia teniendo en cuenta que los préstamos ganan peso en el total del activo en detrimento de los títulos y préstamos al sector público.

2.3. SITUACIÓN PROVINCIAL

Durante el 2025, la Provincia de Neuquén reafirmó su liderazgo como la principal provincia productora de hidrocarburos no convencionales de Argentina. Vaca Muerta continuó siendo el elemento central de la economía provincial y de manera creciente de la economía nacional, gracias al aumento de la producción, las exportaciones y los ingresos por regalías, en un contexto en el que los avances en infraestructura fueron claves para impulsar la producción pese a la dinámica desfavorable de los precios de crudo.

De esta manera, en 2025 la producción de petróleo y gas volvió a alcanzar niveles récord acumulando de enero a octubre (última información disponible) incrementos de +24,2% y +5,0% anual, respectivamente. La extracción no convencional lideró este desempeño, representando más del 95% de la producción de petróleo y el 90% de la producción de gas.

Asimismo, el desarrollo de Vaca Muerta se convirtió en un claro propulsor de la generación de divisas. En 2025 el país registró el mayor superávit comercial energético desde 2007 (USD 7.815 millones), sustentado tanto en las mayores exportaciones como en las menores importaciones.

El efecto positivo de este proceso sobre el desempeño fiscal provincial, sumado a la estrategia de control de gastos por parte del Gobierno de la Provincia ha permitido mitigar la histórica dependencia de la performance de las cuentas públicas de las oscilaciones del tipo de cambio real, teniendo en cuenta que la mayor parte de los ingresos fiscales -principalmente regalías e impuestos a los Ingresos Brutos- están

atados a la evolución del tipo de cambio oficial mientras que los gastos -mayormente salariales- se ajustan, con mayor o menor rezago, por las tasas de inflación.

Por último, en cuanto a la dinámica de los indicadores demanda y empleo, la Provincia mantuvo registros por encima del promedio nacional, en línea con este buen desempeño del sector de hidrocarburos, que tiene un alto peso relativo en el PBG de Neuquén.

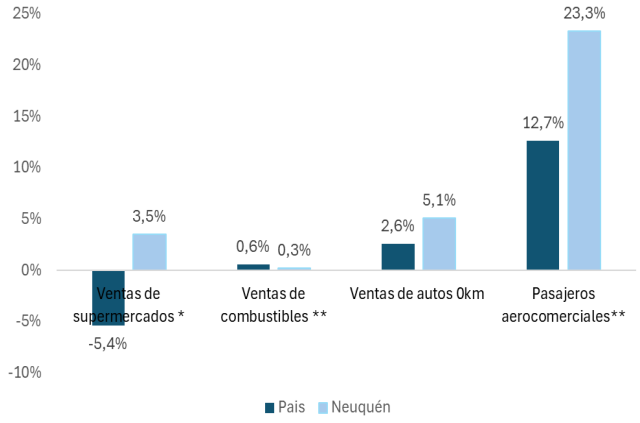
INDICADORES DE DEMANDA

La última información disponible sobre indicadores de demanda da cuenta de un desempeño relativo más favorable de la Provincia que en el país en su conjunto.

En particular se destaca el crecimiento en la cantidad de pasajeros que pasaron por el Aeropuerto de la Ciudad de Neuquén (+23,3% vs +12,7% a nivel nacional). Si bien la base de comparación es baja (por la caída en la actividad aerocomercial en 2024) si se compara el acumulado en los primeros 11 meses de 2025 con el mismo período de 2023 también se registra un crecimiento significativo, de +19,4% (vs. 8,8% a nivel nacional).

El resto de los indicadores analizados, acumularon incrementos interanuales por encima del país en su conjunto con excepción de las ventas de combustibles que mostraron una recuperación más lenta.

Gráfico 21. Indicadores de demanda. Variación interanual real



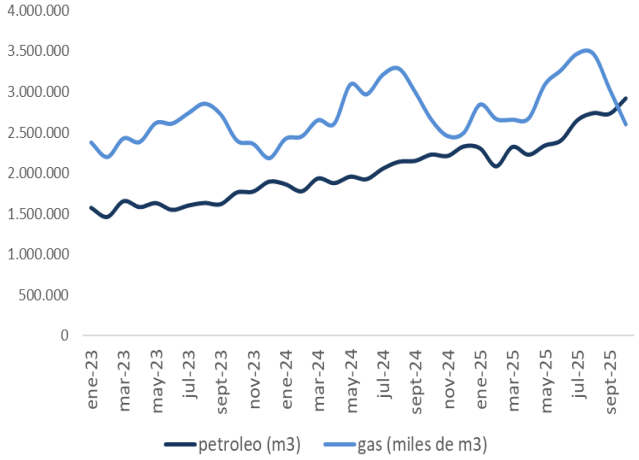
* Corresponde a la variación anual de las ventas de supermercados a precios constantes acumuladas de enero a octubre.
** Corresponde a la variación anual de la serie acumulada de enero a noviembre.

Nota: las ventas de combustibles incluyen naftas y diésel.
Fuente: INDEC, DNRPA y Secretaría de Energía de la Nación.

PRODUCCIÓN DE GAS Y PETRÓLEO

Durante 2025, la provincia del Neuquén consolidó su posición como principal polo hidrocarburífero del país, registrando incrementos significativos en los niveles de extracción tanto de petróleo como de gas. En efecto, pese a la dinámica desfavorable de los precios de crudo a lo largo del año, la producción de hidrocarburos en la Provincia alcanzó máximos históricos, de 3.468 millones de m3 en julio para el caso del gas y 2,9 millones de m3 en octubre para el caso del petróleo, incrementándose en el acumulado de enero a octubre de 2025, +5,0% y +24,2% interanual, respectivamente.

Gráfico 22. Producción de hidrocarburos en la Provincia de Neuquén



Fuente: Dirección Provincial de Estadística y Censos.

El desempeño del sector estuvo fuertemente determinado por la expansión de los desarrollos no convencionales en Vaca Muerta, que operó como el componente dominante de la matriz productiva provincial.

Asimismo, en 2025 el país registró un superávit comercial energético de USD 7.815 millones, el mayor desde 2007. Este resultado se sustenta en una combinación tanto de mayores exportaciones como de menores importaciones. En efecto, las exportaciones de energía acumularon en 2025 un total de USD 11.086 millones, incrementándose +14,1% interanual, mientras que las importaciones totalizaron USD 3.271 millones disminuyendo -18,0% respecto al año anterior.

Cuadro 8. Balanza comercial energética de Argentina

Grupo	Acumulado hasta diciembre		
	2024	2025	Variación porcentu
Exportaciones	**9.717**	**11.086**	14,09
Petróleo crudo	5.480	6.716	22,55
Carburantes	2.514	2.433	-3,24
Grasas y aceites lubricantes	74	99	34,37
Gas de petróleo, otros hidrocarburos gaseosos y energía	1.421	1.443	1,53
Resto de CyE	228	395	73,52
Importaciones	**3.987**	**3.271**	-17,96
Combustibles y lubricantes básicos	813	189	-76,71
Combustibles y lubricantes elaborados	3.174	3.082	-2,91

Fuente: INDEC

Cabe señalar que los despliegues recientes de infraestructura fueron clave para impulsar la producción de hidrocarburos. En particular, la finalización de la expansión del gasoducto Perito Moreno a 21 MMm^3/d, junto con la reversión parcial del Gasoducto Norte, permitieron llevar gas de Vaca Muerta para abastecer al Litoral y a las provincias del norte, ayudando a reducir sustancialmente las importaciones de gas.

EMPLEO

En términos de empleo, Neuquén mostró indicadores relativamente mejores en comparación con la media nacional, en línea con el mejor desempeño relativo en materia de actividad económica.

Teniendo en cuenta el promedio anual de asalariados registrados en el sector privado, Neuquén fue la segunda provincia, después de San Juan, con mayor incremento relativo respecto al promedio del año anterior.

La expansión en el empleo formal del sector privado estuvo impulsada principalmente por los sectores vinculados al comercio de bienes y servicios cuyo comportamiento estuvo en línea con la recuperación del consumo interno.

En efecto, de acuerdo con la última información disponible en el Ministerio de Capital Humano, durante el segundo trimestre de 2025 los asalariados registrados en el sector privado se incrementaron +2,7% respecto a igual trimestre de 2024, siendo los sectores Comercio al por mayor y menor y Servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones los mayores (en gran medida asociados a la actividad hidrocarburífera) impulsores de este crecimiento con subas de +7,4% y +7,6% interanual respectivamente que explicaron más de dos tercios del aumento total.

Cuadro 9. Asalariados en el sector privado según provincia. Sin estacionalidad.

Provincia	promedio anual (en miles)		Variación interanual	
	2024	2025	Abs.	%
Total	**6.265**	**6.246**	**- 18,9**	**-0,3%**
San Juan	78	80	1,9	**2,4%**
Neuquén	145	148	3,2	**2,2%**
Formosa	22	23	0,5	**2,0%**
Tierra del Fuego	35	36	0,6	**1,7%**
Corrientes	78	80	1,2	**1,5%**
Mendoza	244	246	1,6	**0,7%**
Jujuy	59	59	0,3	**0,5%**
Tucumán	160	161	0,5	**0,3%**
Río Negro	111	111	0,1	**0,1%**
Santiago del Estero	51	51	0,0	**0,1%**
Buenos Aires	1.974	1.974	- 0,1	**0,0%**
Entre Ríos	137	136	- 0,1	**-0,1%**
Santa Fe	512	511	- 0,7	**-0,1%**
Córdoba	523	522	- 1,1	**-0,2%**
San Luis	53	52	- 0,2	**-0,5%**
CABA	1.516	1.509	- 7,3	**-0,5%**
Catamarca	37	36	- 0,5	**-1,2%**
La Pampa	39	39	- 0,5	**-1,4%**
Chaco	74	73	- 1,2	**-1,6%**
Misiones	104	102	- 2,3	**-2,2%**
La Rioja	30	29	- 0,8	**-2,7%**
Chubut	97	94	- 3,5	**-3,6%**
Salta	128	123	- 5,6	**-4,4%**
Santa Cruz	58	53	- 4,9	**-8,5%**

Fuente: Ministerio de Capital Humano.

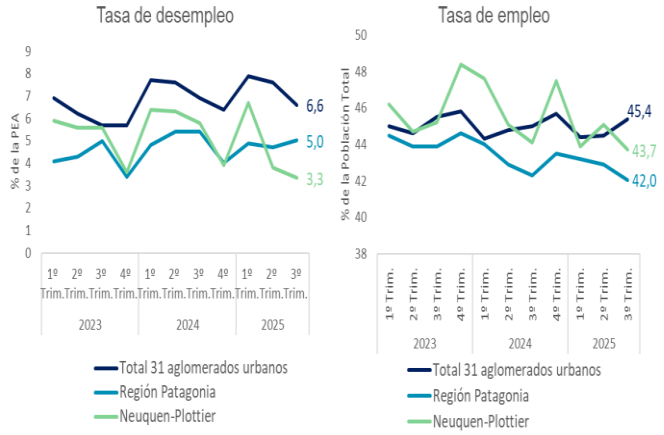
Cuadro 10. Asalariados registrados del sector privado por rama de actividad. Provincia de Neuquén

Ramas de actividad	2° Trimestre 2025	
	Var. Anual	Particip. en la var. Anual
TOTAL	**2,7%**	**2,7%**
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR	7,4%	1,3%
SERVICIOS DE TRANSPORTE, DE ALMACENAMIENTO Y DE COMUNICACIONES	7,6%	0,6%
CONSTRUCCION	2,4%	0,3%
SERVICIOS INMOBILIARIOS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	3,3%	0,3%
HOTELERIA Y RESTAURANTES	5,5%	0,3%
ENSEÑANZA	8,6%	0,3%
INDUSTRIA MANUFACTURERA	1,7%	0,1%
PESCA Y SERVICIOS CONEXOS	31,1%	0,1%
SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD	1,5%	0,1%
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	2,0%	0,0%
INTERMEDIACION FINANCIERA Y OTROS SERVICIOS FINANCIEROS	-5,5%	0,0%
SERVICIOS COMUNITARIOS, SOCIALES Y PERSONALES N.C.P.	-1,1%	-0,1%
AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SILVICULTURA	-7,2%	-0,2%
EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	-2,8%	-0,5%

Fuente: Ministerio de Capital Humano.

Por el contrario, las principales tasas del mercado laboral de la Provincia arrojan señales mixtas en relación con el promedio Nacional y de la Región ya que, si bien la tasa de desempleo es menor en la Provincia, también las tasas de actividad y empleo evolucionaron por debajo del promedio nacional y de la región, dando cuenta de un retroceso en la oferta laboral y aumento de la informalidad.

Gráfico 23. Tasa de empleo, desempleo y actividad

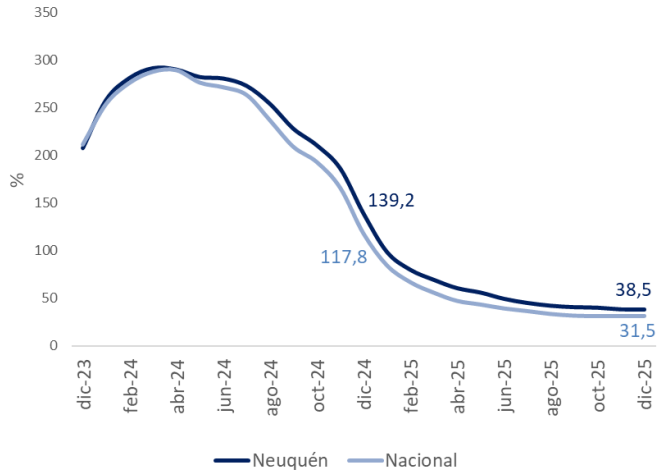


Fuente: INDEC

INFLACIÓN

En materia inflacionaria, la evolución del Índice de Precios al Consumidor de la Provincia fue en línea con la desaceleración a nivel nacional acumulando un crecimiento interanual de precios del 35,8% en el año 2025, muy por debajo del registro del año anterior (139,2%) aunque por encima del promedio nacional (31,5%). Al igual que a nivel país, el componente de mayor variación fue el de servicios (54,1%), al tiempo que bienes se incrementó en un 27,0%.

Gráfico 24. Evolución de la inflación interanual



Fuente: Dirección Provincial de Estadística y Censos

SITUACIÓN FISCAL

Desde una perspectiva fiscal, en los últimos años Neuquén ha reducido significativamente su dependencia de los recursos nacionales, al situarse entre las provincias que menos fondos reciben del gobierno central, al tiempo que la coyuntura económica más favorable ha permitido fortalecer la salud de las cuentas públicas.

En particular, en el acumulado de 2025 los ingresos tributarios provinciales exhibieron un crecimiento significativo (+51,3% nominal; +6,5% real), impulsados por la evolución del impuesto sobre los Ingresos Brutos y el impuesto de Sellos, ambos estrechamente vinculados a la actividad hidrocarburífera, en un contexto de mayor nivel de actividad en los sectores energético y de servicios asociados.

Asimismo, las regalías hidrocarburíferas continuaron consolidándose como la principal fuente de ingresos de la Provincia con una recaudación total de $1,9 billones en el acumulado enero a octubre de 2025, reflejando el aumento de la producción de petróleo y gas no convencional y su impacto directo sobre los recursos fiscales. Esta dinámica contribuyó a elevar la participación de los ingresos no tributarios dentro de la estructura de recaudación, reduciendo relativamente la dependencia de las transferencias automáticas de origen nacional.

Cuadro 11. Recaudación provincial por tipo de impuesto

Grupo	2024	2025	Variación interanual	
	millones de pesos		nominal	real
Total	1.153.829.152	1.745.769.890	51,3%	6,5%
Ingresos Brutos	1.073.234.543	1.587.667.663	47,9%	3,9%
Sellos	58.386.297	116.980.235	100,4%	47,2%
Inmobiliario	19.976.481	36.363.035	82,0%	28,7%
Otros	2.231.832	4.778.957	114,1%	54,1%

Fuente: Dirección Provincial de Rentas

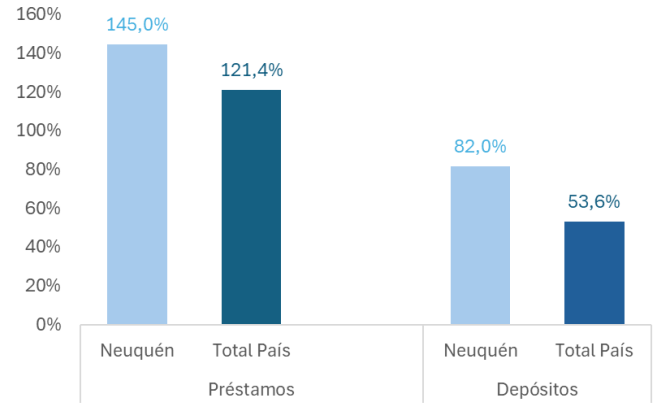
Por último, de acuerdo con la última información del Ministerio de Economía, Producción e Industria de la Provincia, al 30/9/2025 la Provincia alcanzó un superávit primario de $1,6 billones (base devengado) y un resultado financiero de $58 mil millones.

SISTEMA FINANCIERO PROVINCIAL

Durante 2025, los préstamos en la Provincia mostraron una fuerte expansión impulsados por la recomposición del crédito a nivel nacional y el mayor dinamismo de la actividad económica neuquina. De acuerdo con la última información disponible en el BCRA, los préstamos al sector privado no financiero en pesos de Neuquén –medidos en saldos a fin de mes y sin deflactar – aumentaron +145,0% interanual en el tercer trimestre de 2025, superando el crecimiento

registrado por el sistema financiero nacional (+121,4%).

Gráfico 25. Variación interanual de préstamos y depósitos. 3° Trimestre 2025



Fuente: BCRA

Asimismo, los depósitos de ese sector se incrementaron +82,0% interanual en el tercer trimestre de 2025, superando también a la variación exhibida a nivel nacional, de +53,6%. En ambos casos las variaciones se encuentran por encima de la inflación, dando cuenta de un incremento en términos reales.

PERSPECTIVAS 2026

De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) de enero de 2026 elaborado por el BCRA se espera una continuidad en el proceso de desinflación, pero a un ritmo más lento que el que prevaleció en la primera parte de 2025. En este sentido, dicha encuesta refleja que la mediana de las expectativas sitúa a la tasa de inflación para ese año en un 22,4%, con tasas mensuales de variación de precios que se irían reduciendo gradualmente desde el entorno del 2,5% llegando recién al 1,5% hacia mitad de año. Las expectativas reflejadas por el mercado de capitales en términos de tasas de inflación que equilibran el rendimiento de la curva CER con la correspondiente a bonos a tasa fija (Lecap/Boncap) para cada plazo también reflejaban esa lenta desaceleración de los registros mensuales de inflación durante la primera parte de febrero de 2026.

En ese escenario de menor nominalidad de la economía, el REM también refleja un descenso proyectado de las tasas de interés: la TAMAR a diciembre de 2026 se estima que se reduzca al nivel del 22,4%, cuando esa referencia de tasa pasiva rondaba el 32% a fines de enero de 2026 y comienzos de febrero. Por su parte, en esa Encuesta se estima un tipo de cambio oficial (nominal) pesos/dólar a finales de 2026 de $1.750, lo que implica una tasa anual de depreciación del 20% aproximadamente. Ello refleja una situación de leve apreciación real para el Ejercicio y el sostenimiento de tasas reales de interés en niveles positivos. Por último, el REM de enero refleja una expectativa de crecimiento económico del 3,2%, manteniendo el impulso iniciado en 2025.

Con independencia de estos datos que muestran continuidad en el proceso de corrección de los desequilibrios macroeconómicos, existen riesgos que de materializarse producirían desvíos considerables en las variables macro anteriormente citadas.

En primer lugar, existen riesgos procedentes del desempeño de la economía global que pueden impactar localmente y, en particular, en el desenvolvimiento del sistema bancario.

En materia de acumulación de reservas internacionales, estabilidad cambiaria y en consecuencia de las tasas de interés, juegan diversos aspectos tales como una eventual caída en la demanda internacional fundamentalmente ante una desaceleración de la economía China, los potenciales impactos negativos de una intensificación de la guerra comercial entre las principales economías, los efectos/incertidumbre en torno a las elecciones presidenciales en Brasil y de medio término en EEUU. Ello podría en definitiva afectar los volúmenes comercializados y/o los términos de intercambio de la Argentina. También en el plano internacional juega el sendero de reducción de tasas de interés -en particular de EEUU- que de ser más lento que lo esperado o de llegar al punto de revertirse puede producir un efecto *flight to quality*, incrementando el riesgo país y con ello afectando la capacidad de endeudamiento (refinanciación) del gobierno y de las empresas. Debe tenerse en cuenta que, de concretarse una mayor tensión en los mercados internacionales, el principal canal de contagio sería el financiero, con efecto sobre el mercado de cambios y las condiciones generales en las que se lleva a cabo la intermediación financiera.

Asimismo, de mantenerse el precio del petróleo en valores deprimidos o aún menores a los vigentes en 2025, podría verse afectada la viabilidad de nuevos proyectos de inversión en el

ámbito de Vaca Muerta. Esto impactaría negativamente en las cuentas públicas y la dinámica económica de la Provincia, con efectos adversos en la demanda de préstamos y depósitos del Banco, así como en la irregularidad de la cartera -que ya de por si muestra un sendero ascendente- debido al deterioro de las condiciones macroeconómicas provinciales.

En el ámbito nacional, una desaceleración más lenta de lo previsto en la tasa de inflación -cuestión que ya se hizo visible en los primeros meses de 2026- puede tener efectos negativos al prolongar la necesidad de mantener tasas de interés reales altas por más tiempo -cuestión que se está materializando a inicios de 2026- lo cual atentaría contra el empleo, el producto y el salario real. Ello también contribuiría a una mayor profundización del deterioro de la calidad de la cartera de préstamos de los Bancos.

En este sentido, cabe aclarar que el propio Banco Central, a modo de reconocimiento de las dificultades para darle mayor impulso al proceso de desinflación, en su Informe de Política Monetaria del 4° Trimestre de 2025 estipula que en 2026 mantendrá el sesgo restrictivo en la política monetaria con el fin de profundizar el proceso de desinflación.

Además de los efectos en términos de irregularidad de la cartera por el mantenimiento de tasas reales de interés elevadas por más tiempo, el sesgo contractivo en la política monetaria implicaría una monetización más lenta de la economía, pudiendo tener efectos en la liquidez sistémica. En el caso particular del Banco, al contar con una demanda de préstamos y plazos fijos más inelástica a las tasas de interés, la menor disponibilidad de liquidez representaría un gran desafío para consolidar la expansión comercial sin incrementar los riesgos, principalmente de crédito y liquidez.

De manera más genérica, dado que la economía se encuentra aún en una etapa de estabilización y de reformas estructurales, en el corto plazo podrían producirse desvíos transitorios respecto a la evolución positiva esperada, lo que afectaría principalmente la dinámica de la intermediación financiera y la calidad de cartera. También podría materializarse escenarios de mayor volatilidad en los mercados de capitales en forma temporaria que se manifestarían en variables como las tasas de interés y/o el tipo de cambio, con impactos negativos en los Bancos.

3. INFORME DE GESTIÓN DEL BPN SA DEL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

3.1. INTRODUCCION

Durante el año 2025 se ha enfocado la gestión y alineado los esfuerzos con el objetivo de lograr y fortalecer la misión, visión y valores de la Entidad en el marco de un contexto financiero volátil y en proceso de estabilización como fuera descripto precedentemente, obteniendo los resultados que se desarrollan a continuación.

Con el objetivo de que la comparación de un ejercicio a otro sea adecuada en el actual contexto resulta pertinente eliminar el efecto inflacionario, por lo que las cifras correspondientes a la información comparativa han sido reexpresadas en moneda homogénea de final del año 2025, conforme a la metodología vigente y utilizando como referencia el IPC publicado por INDEC, siendo la inflación del ejercicio 2025 del 31,5%.

Por otro lado, cabe aclarar que a partir del 1 de enero de 2025 la Entidad comenzó a aplicar la sección 5.5. "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" (puntos B5.5.1. a B5.5.55) excepto para las exposiciones al sector público, considerando la exclusión transitoria establecida por la Comunicación "A" 6847.

3.2. EVOLUCIÓN DE ACTIVOS

Cuadro 12. Evolución del Activo

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
EXPRESADO EN MONEDA HOMOGÉNEA AL 31/12/2025 – EN MILES DE PESOS ARGENTINOS

	31/12/2025	31/12/2024	Variación $	Variación %	Participación 2025	Participación 2024
Efectivo y Depósitos en Bancos	**143.930.814**	**141.182.375**	2.748.439	1,9%	7,6%	7,3%
Efectivo	34.868.779	34.669.763	199.016	0,6%	1,8%	1,8%
Entidades financieras y corresponsales						
B.C.R.A.	108.083.823	105.097.309	2.986.514	2,8%	5,7%	5,4%
Otras del país	298.278	920.456	(622.178)	-67,6%		
Del exterior	679.934	494.847	185.087	37,4%		
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	**35.557**	**357.242.405**	(357.206.848)	-100,0%		18,5%
Instrumentos derivados	-	**102.905**	(102.905)	-100,0%	-	
Operaciones de pase y cauciones	**247.929.214**	**-**	247.929.214	100,0%	13,1%	-
Otros Activos Financieros	**1.637.460**	**1.982.156**	(344.696)	-17,4%	0,1%	0,1%
Prestamos y otras financiaciones	**622.557.180**	**360.485.822**	262.071.358	72,7%	32,8%	18,6%
Sector público no financiero	4.921.371	6.831.064	(1.909.693)	-28,0%	0,3%	0,4%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	617.635.809	353.654.758	263.981.051	74,6%	32,6%	18,3%
Otros Títulos de Deuda	**658.274.796**	**868.469.806**	(210.195.010)	-24,2%	34,7%	44,9%
Activos financieros entregados en garantía	**94.888.177**	**77.989.033**	16.899.144	21,7%	5,0%	4,0%
Inversiones en instrumentos de patrimonio	**109.351**	**117.939**	(8.588)	-7,3%		
Propiedad, Planta y Equipo	**103.559.207**	**106.262.735**	(2.703.528)	-2,5%	5,5%	5,5%
Activos intangibles	**1.550.677**	**571.198**	979.479	171,5%	0,1%	-
Activos por impuesto a las ganancias diferido	**8.415.441**	**5.736.210**	2.679.231	46,7%	0,4%	0,3%
Otros Activos no financieros	**13.656.056**	**14.822.337**	(1.166.281)	-7,9%	0,7%	0,8%
TOTAL DE ACTIVO	**1.896.543.930**	**1.934.964.921**	**(38.420.991)**	**-1,99%**		

Al 31 de diciembre de 2025, el monto de los Activos de la Entidad alcanzó un saldo de $1.896.543,9 millones registrando una leve reducción del 1,99% respecto al saldo de $1.934.964,9 millones del 2024, donde los rubros

Otros Títulos de Deuda -conformado principalmente por Letras del Tesoro Nacional- y Operaciones de Pase y Cauciones representan el 47,8% del Activo, registrando un aumento de $37.734,2 millones, 4,3% respecto a diciembre 2024. Por su parte, otro hecho particular a destacar respecto del Balance a fines de 2025 es la inexistencia de posición en LEFIs -Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados- e Instrumentos Derivados, cuyos saldos al cierre del ejercicio 2024 representaban el 18,5% del Activo, cuestión vinculada con el cambio de estrategia de política monetaria impulsado desde mediados de 2025 por el BCRA que fuera detallado en el apartado anterior.

La mayoría de los componentes del activo presentan reducción real a diciembre 2025, con excepción de los rubros mencionados en el párrafo anterior y Préstamos, este último producto del avance del negocio comercial por parte de la Entidad en detrimento del negocio financiero, en un contexto de menor crecimiento de los depósitos lo que se tradujo en definitiva en una reducción de los ratios de liquidez sin que ello implique una situación de estrés. Entre los rubros de mayor liquidez, cabe mencionar que al cierre del Ejercicio 2025, dentro de "Otros Títulos de Deuda", la Entidad tenía en stock instrumentos financieros del Tesoro Nacional, estando el 71% representado por letras capitalizables.

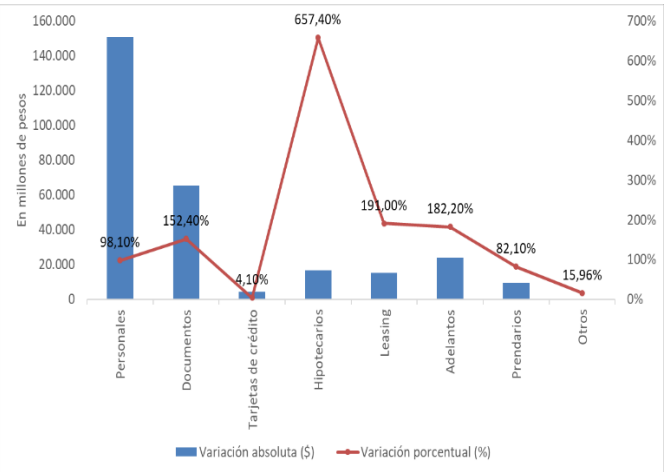
El rubro Préstamos representa el 32,8% del Activo y su monto alcanza un saldo de $622.557,1 millones registrando un aumento (real) del 72,7% respecto al saldo de $360.485,8 millones del 2024. Esta variación se explica principalmente por las financiaciones otorgadas al sector privado, cuya participación en el saldo en el total de activos excluyendo leasing al sector público aumenta del 17,5% en 2024 a 31,6% en 2025. Está dinámica dio continuidad al proceso iniciado a mediados de 2024 de expansión acelerada del crédito a partir de la reducción de las tasas de interés, la desinflación, el mayor dinamismo productivo y una recuperación de los salarios reales. Cabe aclarar que, a pesar del contexto más inestable que dominó el escenario a partir del 2° semestre de 2025, marcado por una fuerte suba de la tasa de interés real, el Banco no detuvo su marcha en materia de colocación de préstamos -en parte por la menor elasticidad de la demanda a la que se enfrenta- y ello implico que a fin de año el crecimiento de la cartera duplica al registrado a nivel sistémico.

La cartera de préstamos del sector privado no financiero, excluyendo del rubro los arrendamientos financieros al sector público, se incrementó un 77,1%, impulsado principalmente por el aumento de los préstamos de la banca empresa del 145,9%, los cuales, si bien continúan siendo el segmento con menor peso frente a la cartera de consumo, pasaron de una participación del 22,8% del total de financiaciones en 2024 a 30,6% a fines del 2025.

En particular, al cierre del ejercicio 2025 los préstamos personales alcanzan el saldo de $304.764,2 millones, lo cual representa un 98,1% más que el ejercicio 2024; continuando con la dinámica de finales del 2024 que en parte fuera impulsada por las ofertas a tasas preferenciales de créditos con destinos específicos como por los vinculados con la construcción, ampliación, remodelación y terminación de vivienda. Con relación al producto tarjetas de crédito, a pesar de haber continuado con la serie de beneficios para financiar las compras en diferentes rubros de comercios, presenta un incremento menor respecto de 2024 (4,1%) como consecuencia del cambio de criterio en la cobranza para las marcas VISA y MasterCard a partir del mes de febrero de 2025. Respecto a los créditos hipotecarios, si bien al cierre del 2025 representan alrededor del 3% del total del financiamiento al sector privado, muestra un incremento del 657,4% respecto al 2024, al partir de una base inicial muy reducida. En buena medida, las históricas dificultades habitacionales que persisten a nivel nacional y el contexto de alargamiento de los horizontes por la consolidación de niveles de inflación más bajo permitieron impulsar tanto la oferta como la demanda de crédito a mayor plazo.

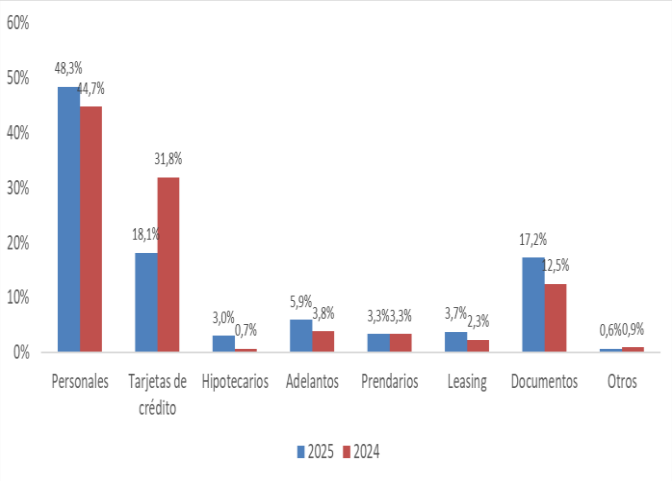
En cuanto a los créditos orientados a la banca empresa, la mayoría presentó incrementos reales respecto a diciembre 2024. El mayor aumento se evidenció en Documentos, incrementándose en $65.429,6 millones, esto es un 152,4% respecto al año anterior; seguido por Adelantos y Leasing, cuyos aumentos ascendieron a $23.856 y $15.389,8 millones, representando un aumento del 182,2% y 191,0%, respectivamente.

Gráfico 26. Préstamos al Sector Privado – variación anual



Al finalizar el Ejercicio 2025, la cartera de préstamos al sector privado no financiero está compuesta por un 69,4% de préstamos para el consumo y un 30,6% de préstamos comerciales.

Gráfico 27. Préstamos al Sector Privado – Evolución de la composición



Todos los productos de la cartera de préstamos al sector privado tuvieron un incremento en su participación respecto al ejercicio anterior (GRÁFICO 27) en detrimento de las Tarjetas de Crédito. En cuanto a los préstamos destinados a empresas, se observan aumentos en todas las líneas, destacándose Documentos el cual aumenta su participación en el ejercicio 2025 en 4,7 p.p. respecto al ejercicio anterior.

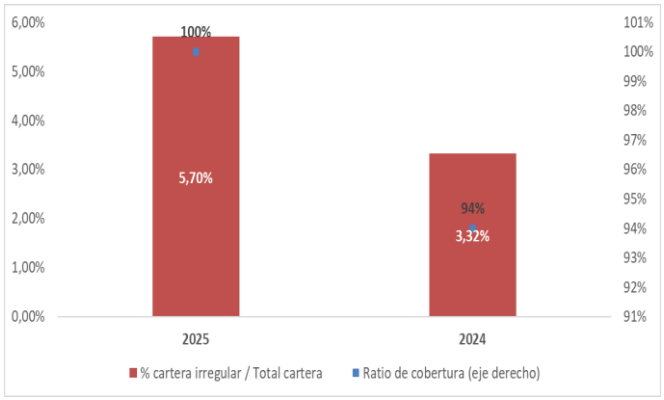
Por su parte, la cartera de préstamos al sector público en saldos a fin de mes se incrementa en $1.307 millones, esto es un 5,8% respecto a diciembre 2024; siendo representado principalmente por los leasing, cuyo stock a fin del ejercicio 2025 es de $18.740,3 millones.

Por otro lado, la cartera de préstamos al sector privado del Banco presenta un alto grado de atomización. Los 60 mayores clientes concentran sólo un 17,6% de la cartera total -valores similares a los presentados al cierre del 2024-. Esta característica es consecuencia de que el mayor volumen de financiaciones lo constituyen los préstamos a individuos (mayormente personales y tarjetas de crédito) que representan un nivel de exposición limitada y distribuidos entre muchos clientes, si bien en el agente pagador en la gran mayoría de casos, y por ende la exposición final en términos de riesgo de crédito, recae sobre el sector público provincial.

Respecto a la estructura temporal de los vencimientos de préstamos al Sector Privado, un 56,3% se corresponde con vencimientos de hasta un año, un 23,8% de entre uno y dos años y el restante 19,9% tiene un plazo de maduración superior a los veinticuatro meses. Estos datos revelan que se mantienen valores muy similares del plazo promedio de maduración de la cartera, ya que por ejemplo el porcentaje correspondiente al vencimiento a un año, en diciembre de 2024 ascendía al 58,9%.

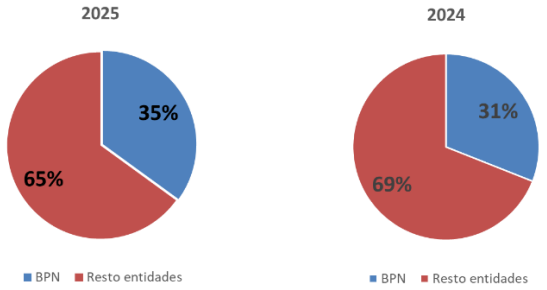
Al cierre del ejercicio 2025, la cartera de préstamos en situación irregular sobre el total de financiaciones al sector privado no financiero presentó un aumento en 2,4 puntos porcentuales pasando de 3,3% a 5,7% respecto de lo registrado en el último mes del ejercicio 2024 (GRÁFICO 28), debido al comportamiento del segmento Individuos. Cabe señalar, que de cualquier modo el porcentaje se encuentra en niveles reducidos, situándose en niveles similares sistémicos. El contexto de estancamiento de los salarios reales y de elevadas tasas reales de interés, entre otros factores explican este fenómeno, como ya fuera abordado en la sección anterior. Más allá de la materialización de estos riesgos difícilmente mitigables al ser eventos sistémicos, cabe aclarar que el Banco adoptó a lo largo del año una serie de medidas tendientes a morigerar los efectos de la coyuntura en la calidad de la cartera, como por ejemplo el ajuste en los plazos de cobro de los cobradores del Banco.

Gráfico 28. Préstamos en situación irregular – Ratio de cobertura



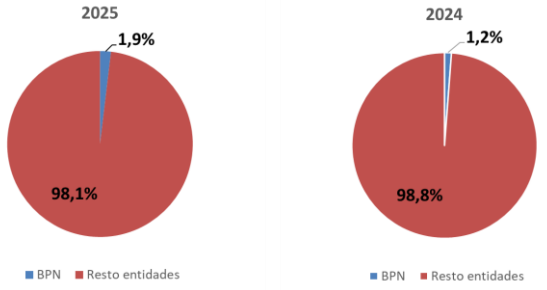
El *market share* del BPN en el total de préstamos en pesos al sector privado en la Provincia del Neuquén aumentó en el año 4 p.p. pasando a una participación del 35% del stock de préstamos a diciembre 2025 (GRÁFICO 29). Mismo comportamiento se observa en la Provincia de Rio Negro con un ascenso de 0,7 p.p. siendo la participación a diciembre 2025 de 1,9%. (GRÁFICO 30). Este mejoramiento en el Market Share, tal lo mencionado precedentemente, es producto de la mayor colocación de préstamos por parte de la Entidad a lo largo del ejercicio 2025, aún en períodos donde el sistema ante la suba de tasas desaceleró su dinámica de colocaciones.

Gráfico 29. *Market Share* – Préstamos en pesos al Sector Privado Provincia del Neuquén



Fuente: BCRA.

Gráfico 30. *Market Share* – Préstamos en pesos al Sector Privado Provincia de Rio Negro



Fuente: BCRA.

3.3. EVOLUCIÓN DE PASIVOS

Cuadro 13. Evolución del Pasivo

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
EXPRESADO EN MONEDA HOMOGÉNEA AL 31/12/2025 – EN MILES DE PESOS ARGENTINOS

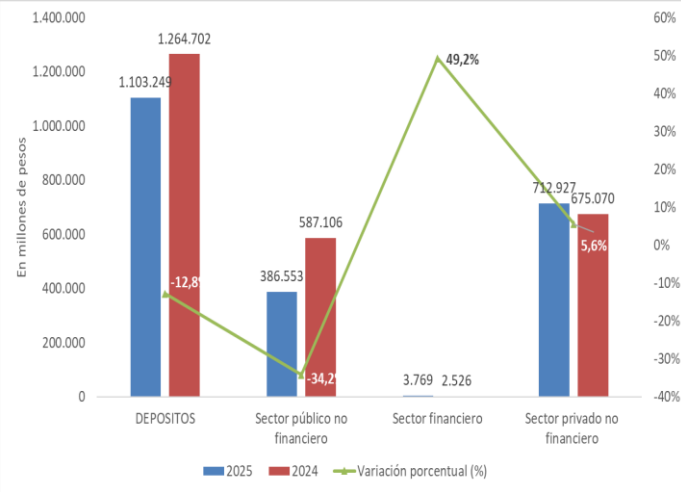
	31/12/2025	31/12/2024	Variación $	Variación %	Participación 2025	Participación 2024
DEPOSITOS	**1.103.248.828**	**1.264.701.949**	(161.453.121)	-12,77%	87,5%	89,8%
Sector público no financiero	386.552.720	587.105.507	(200.552.787)	-34,16%	30,7%	41,7%
Sector financiero	3.769.320	2.526.314	1.243.006	49,20%	0,3%	0,2%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	712.926.788	675.070.128	37.856.660	5,61%	56,6%	47,9%
Otros pasivos financieros	**53.652.020**	**56.895.293**	(3.243.273)	-5,70%	4,3%	4,0%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	**25.301**	**12.612**	12.689	100,61%		
Obligaciones negociables emitidas	**5.283.222**	**4.506.087**	777.135	17,25%	0,4%	0,3%
Pasivos por impuestos a las ganancias corrientes	**38.260.625**	**29.272.338**	8.988.287	30,71%	3,0%	2,1%
Provisiones	**14.415.851**	**13.677.227**	738.624	5,40%	1,1%	1,0%
Otros pasivos no financieros	**45.252.868**	**39.477.607**	5.775.261	14,63%	3,6%	2,8%
TOTAL DE PASIVO	**1.260.138.715**	**1.408.543.113**	**(148.404.398)**	**-10,5%**		

El total de Pasivos en saldos a fines del ejercicio 2025 fue de $1.260.138,7 millones, registrando una reducción del 10,5% respecto del alcanzado hacia fines de 2024, es decir, una variación absoluta de $148.404,4 millones.

Al 31 de diciembre de 2025, la principal fuente de fondeo de la Entidad corresponde a depósitos, los que representan un 87,5% del pasivo total. El saldo de depósitos a fines del 2025 (incluyendo intereses y ajustes) alcanzó un valor de $1.103.248,8 millones, una contracción de 12,8% respecto a fines de 2024, producto de la reducción manifestada en los depósitos del sector público que en buena medida se produce por sus menores tenencias de moneda extranjera, aplicadas a lo largo del año a cancelar pasivos en Dólares. Adicionalmente, el monto vinculado a otras obligaciones por intermediación reflejó una disminución en el saldo del 5,7% (-$3.243,2 millones); siendo más que compensado por el crecimiento reflejado en obligaciones diversas no emergentes de intermediación financiera, cuyo saldo al cierre de 2025 es de $45.252,8 millones, registrando un aumento de $5.775,2 (14,6%) respecto al 2024.

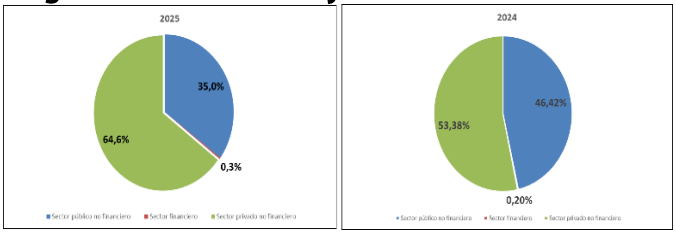
Desagregando los saldos de depósitos por sector a fines del ejercicio 2025 y 2024, se observa que los depósitos correspondientes al sector público disminuyen significativamente en $200.552,8 millones, un 34,2%, siendo compensando parcialmente por el crecimiento de los depósitos del sector privado con un 5,6%, lo que representa un aumento de $37.856,7 millones. (GRÁFICO 31).

Gráfico 31. Depósitos por sector – variación anual – saldos fin de ejercicio



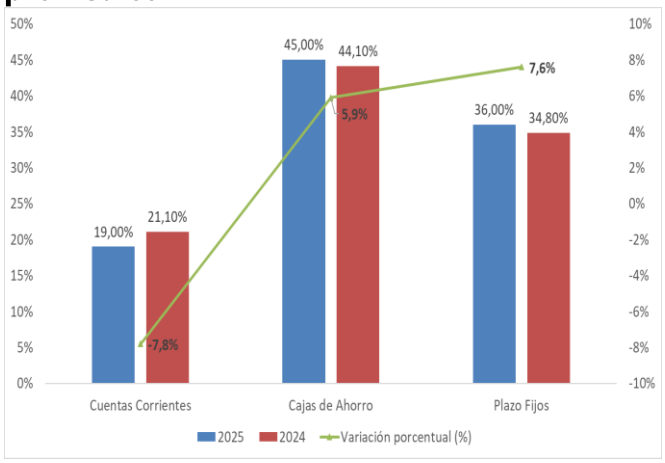
El mayor crecimiento relativo de los depósitos privados determinó el aumento de su participación en el total de depósitos al cierre del ejercicio 2025, pasando de un 53,4% en el año 2024 a un 64,6% a fines del 2025. (GRÁFICO 32).

Gráfico 32. Distribución de depósitos según origen – saldos fin de ejercicio



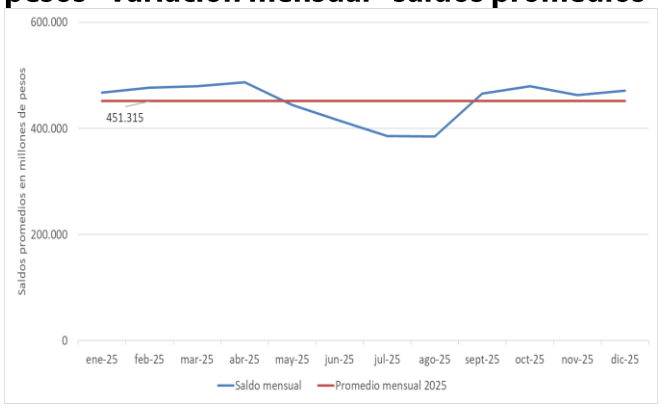
Analizando el comportamiento de los depósitos del sector privado en pesos en saldos promedios por producto (GRÁFICO 33), se observa que el crecimiento proviene de las colocaciones a plazo y cajas de ahorro, las cuales se incrementaron un 7,6% y 5,9%, respectivamente, incrementando su peso relativo en la composición al cierre del ejercicio 2025. Cabe señalar que el Banco sigue manteniendo un peso relativo de depósitos a la vista (tanto públicos como privados, y por ende en los totales) superior a la proporción exhibida por la media del sistema financiero nacional, lo que tiene consecuencias positivas en términos de rentabilidad por representar fondeo de costo nulo.

Gráfico 33. Composición depósitos del Sector Privado en pesos – variación anual - saldos promedios



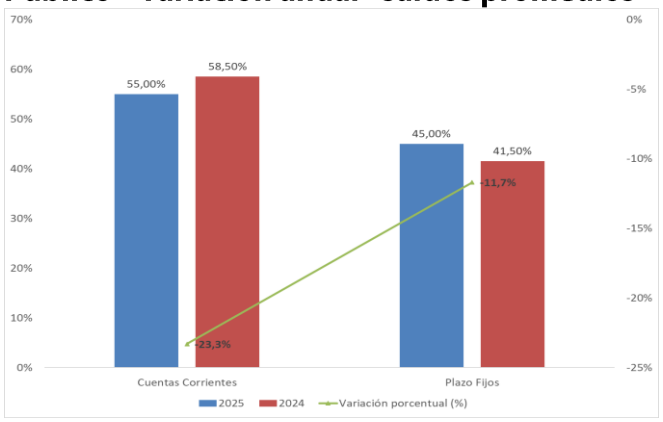
En cuanto al desempeño de los depósitos públicos en pesos medidos en saldos promedios al cierre del ejercicio 2025 se observa una disminución del -18,4% respecto al 2024. A pesar de ello, como se puede observar en el siguiente gráfico (GRAFICO 34), los depósitos públicos en pesos presentaron un comportamiento creciente durante todo el ejercicio, con excepción a la contracción reflejada a mitad de año -asociada a factores estacionales- en donde los depósitos públicos se ubicaron por debajo del promedio mensual 2025.

Gráfico 34. Evolución de Depósitos Públicos en pesos - variación mensual - saldos promedios



En cuanto a la apertura de los depósitos públicos (GRÁFICO 35), se observa que su contracción se apoya principalmente en la disminución de los saldos en cuentas vista, los cuales al cierre del ejercicio 2025 representan una contracción del -23,3% respecto al 2024, pasando a una participación del 55% sobre el total de depósitos en pesos de dicho sector, dato que contrasta con el 58,5% correspondiente a 2024.

Gráfico 35. Composición depósitos del Sector Público – variación anual - saldos promedios

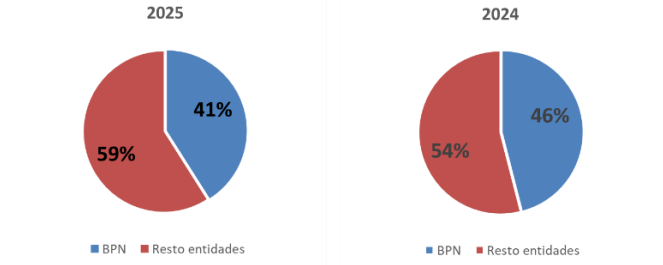


Por otra parte, el grado de atomización por cliente en saldos a fines del 2025 resultó ser mayor en los depósitos totales que en el caso de los préstamos, ya que los primeros 60 clientes concentran el 37,9% del total. Cabe señalar que en el ejercicio anterior ese porcentaje ascendía al 49,2%. En buena medida, este descenso se debe al mayor crecimiento de los depósitos privados respecto de los públicos.

La estructura temporal de los depósitos del Sector Privado teniendo en cuenta su vencimiento tiene un sesgo hacia el corto plazo, al igual que en el sistema financiero en general. Los depósitos de hasta un mes representan el 97,63%, un nivel levemente superior al del año anterior (96,75%).

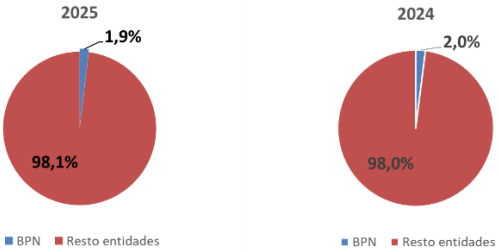
El *market share* de los depósitos en pesos del sector privado de la Entidad en el total de la Provincia del Neuquén registró una contracción, alcanzando el 41% del total de los depósitos constituidos en Neuquén cuando en diciembre 2024 dicho valor fue de 46%. (GRÁFICO 36). Mismo comportamiento, aunque en menor medida, se observa en la Provincia de Rio Negro en donde se registró un descenso alcanzando el 1,9% de participación al cierre de 2025, lo que representó una baja de 0,1 p.p. respecto al 2024. (GRAFICO 37).

Gráfico 36. Market Share - Depósitos en pesos en Sector Privado Provincia del Neuquén



Fuente: BCRA.

Gráfico 37. Market Share - Depósitos en pesos en Sector Privado Provincia de Rio Negro



Fuente: BCRA.

3.4. EVOLUCIÓN DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

Durante el ejercicio 2025, la Entidad continuó orientando sus esfuerzos en lograr una gestión financiera eficiente con el objetivo de maximizar la capacidad prestable y con ello reforzar la rentabilidad, procurando mantener niveles de liquidez acordes al perfil de bajo riesgo.

Al 31 de diciembre de 2025, se observa una variación negativa en el total de fondos (aplicaciones), producto del déficit de generación de efectivo por parte de la actividad operativa.

Cuadro 14. Aplicación de fondos

Detalle - En millones de pesos - Saldos finales - En moneda homogénea	dic-25	dic-24	Variación %
Fondos generados por las actividades operativas	-$ 347.299	$ 251.785	-237,9%
Fondos generados por las actividades de inversión	-$ 6.519	-$ 9.965	-34,6%
Fondos generados por las actividades de financiación	-$ 636	-$ 1.118	-43,1%
TOTAL DE FONDOS APLICADOS / GENERADOS DURANTE EL EJERCICIO	-$ 354.454	$ 240.702	-247,3%

Analizando el origen y aplicación de fondos (CUADRO 15) considerando la estructura patrimonial a valores constantes en saldos promedios a fines de los ejercicios 2025 y 2024, se observa que el fondeo proviene principalmente de los recursos propios relegando la participación de los recursos de terceros.

Cuadro 15. Estructura patrimonial - Origen y aplicación -saldos promedios en millones de pesos

44.021 - ORIGENES	
-132.023	Depósitos Publicos
32.550	Depósitos Privados
10.702	Depósitos Judiciales
-31	Depósitos Financieros
-88.802	**Disminución neta depósitos**
28.874	Incremento Otros Pasivos
-59.928	**Variación Neta Recursos de 3°**
103.949	**Variación Neta Recursos propios**

44.021 - APLICACIONES	
6.092	Aumento neto Disp.
-271.306	Disminución Inversiones Financieras
312.583	Aumento neto Préstamos
47.369	**Incremento neto colocaciones**
-3.348	Disminución otros Activos+ Act. Fijo
-3.348	**Variación activos inmovilizados**

El incremento de depósitos privados no logró alcanzar la dinámica de crecimiento de la cartera de préstamos, debiendo la Entidad utilizar de manera creciente el capital propio. Como consecuencia de este proceso la posición en títulos y operaciones financieras de corto plazo (pases de activos/cauciones) presenta una disminución. En definitiva, este proceso implicó una reducción gradual de la liquidez, revalidando la estrategia del Banco de reinvertir utilidades no solo por sus implicancias en términos de rentabilidad sino también por el impacto en términos de liquidez.

Cuadro 16. Liquidez en pesos

Detalle - En millones de pesos - En saldos promedios - En moneda homogénea	dic-25	sept-25	jun-25	mar-25	dic-24	Variación % Trimestral	Variación % Anual
Activos Líquidos	**$ 474.962**	**$ 427.695**	**$ 401.437**	**$ 366.302**	**$ 448.529**	**18,3%**	**5,9%**
Efectivo y depósitos en Bancos	$ 51.302	$ 54.331	$ 32.089	$ 30.520	$ 31.322	59,9%	63,8%
Operaciones de pase/LEFIs	$ 279.213	$ 232.369	$ 262.157	$ 223.982	$ 302.012	6,5%	-7,5%
Tope integración de encajes	$ 144.447	$ 140.995	$ 107.191	$ 111.800	$ 115.195	34,8%	25,4%
Depósitos totales en pesos	**$ 1.044.746**	**$ 1.055.542**	**$ 1.043.783**	**$ 1.130.142**	**$ 1.122.118**	**0,1%**	**-6,9%**
Activos líquidos sobre depósitos totales	**45,5%**	**40,5%**	**38,5%**	**32,4%**	**40,0%**		

Al cierre del 2025 los activos líquidos de BPN alcanzaron los $474.962 millones, aumentando 5,9% real con respecto al cierre del ejercicio anterior. La liquidez se alocó principalmente en instrumentos de bajo riesgo como pases con entidades financieras y títulos públicos (principalmente a tasa fija), los cuales aumentaron 34,8% en el último trimestre. Con respecto a la mayor posición en Efectivo y Depósitos en Bancos la misma se debe en particular a los efectos del desarme de LEFIs y las dificultades que emergieron al no existir un instrumento overnight que sea sustituto perfecto.

Por su parte, el ratio de liquidez en pesos (activos líquidos / depósitos totales) alcanzó un nivel de 45,5%, reflejando la posición holgada por parte de la Entidad y a niveles similares a la media del sistema financiero que a esa fecha alcanzó el 44,6% de liquidez.

3.5. RESULTADOS

Cuadro 17. Estado de Resultados

ESTADOS DE RESULTADOS
EXPRESADO EN MONEDA HOMOGÉNEA AL 31/12/2025 – EN MILES DE PESOS ARGENTINOS

	31/12/2025	31/12/2024	Variación $	Variación %	Participación 2025	Participación 2024
INGRESOS POR INTERESES	**616.785.449**	**741.292.616**	(124.507.167)	-16,80%	100,0%	100,0%
EGRESOS POR INTERESES	**(125.781.297)**	**(213.081.008)**	87.299.711	-40,97%	20,4%	28,7%
RESULTADO NETO POR INTERESES	**491.004.152**	**528.211.608**	(37.207.456)	-7,04%	79,6%	71,3%
INGRESOS POR COMISIONES	**45.732.532**	**39.465.255**	6.267.277	15,88%	7,4%	5,3%
EGRESOS POR COMISIONES	**(25.875.541)**	**(19.326.972)**	(6.548.569)	33,88%	4,2%	2,6%
RESULTADO NETO POR COMISIONES	**19.856.991**	**20.138.283**	(281.292)	-1,40%	3,2%	2,7%
Resultado Neto por medición de instrumentos financieros a valor razonabl	**36.726.517**	**60.211.993**	(23.485.476)	-39,00%	6,0%	8,1%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	**1.401.284**	**561.640**	839.644	149,50%	-	-
Otros ingresos operativos	**24.258.933**	**13.328.316**	10.930.617	82,01%	3,9%	1,8%
Cargos por incobrabilidad	**(40.765.579)**	**(9.484.961)**	(31.280.618)	329,79%	6,6%	1,3%
INGRESO OPERATIVO NETO	**532.482.298**	**612.966.879**	(80.484.581)	-13,13%	86,3%	82,7%
Beneficios al personal	**(119.333.762)**	**(118.773.377)**	(560.385)	0,47%	19,3%	16,0%
Gastos de administración	**(51.477.913)**	**(47.184.368)**	(4.293.545)	9,10%	8,3%	6,4%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	**(9.557.492)**	**(10.013.526)**	456.034	-4,55%	1,5%	1,4%
Otros gastos operativos	**(47.317.434)**	**(35.113.582)**	(12.203.852)	34,76%	7,7%	4,7%
RESULTADO OPERATIVO	**304.795.697**	**401.882.026**	(97.086.329)	-24,16%	49,4%	54,2%
RESULTADO POR LA POSICION MONETARIA NETA	**(124.686.785)**	**(237.247.469)**	112.560.684	-47,44%	20,2%	32,0%
RESULTADO NETO ANTES DEL IG	**180.108.912**	**164.634.557**	15.474.355	9,40%	29,2%	22,2%
Impuesto a las ganancias	**(70.125.505)**	**(30.198.819)**	(39.926.686)	132,21%	11,4%	4,1%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - Ganancia	**109.983.407**	**134.435.738**	**(24.452.331)**	**-18,19%**	17,8%	18,1%

El resultado neto acumulado al cierre del Ejercicio 2025 asciende a $109.983,4 millones, un 18,2% menor a los $134.435,7 millones alcanzados a lo largo del ejercicio anterior.

En términos acumulados, la contracción real de los resultados operativos del ejercicio se explica principalmente por (i) deterioro en los resultados netos de intereses -incluido resultados de instrumentos financieros medidos a VR- ante la baja de tasas de interés de mercado. Cabe destacar que en esos escenarios, el Banco se ve relativamente más afectado por presentar un mayor porcentaje de depósitos a la vista, que ven reducidos de manera directa su rentabilidad. Por otro lado, el mayor volumen de colocación de préstamos (personales fundamentalmente) permitió que los ratios de rentabilidad y el margen financiero se reduzcan en menor medida que lo acontecido a nivel sistémico, (ii) incremento de los cargos por incobrabilidad en un contexto en donde las condiciones macroeconómicas adversas se manifiestan en dificultades en la capacidad de pago de los individuos como ya fuera analizado, (iii) mayores gastos operativos producto del ajuste contable NIIF ante el otorgamiento de tasas menores a las de mercado y (iv) mayores gastos de administración, principalmente por gastos relacionados con servicios de seguridad y por el aumento del cargo por impuesto a los débitos y créditos (Ley 25.413).

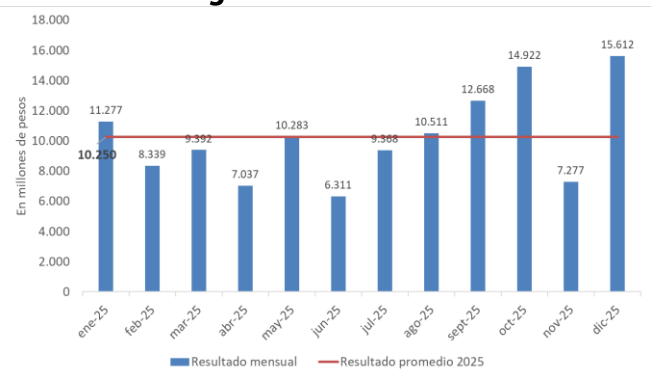
Por su parte, los resultados netos por comisiones verificaron una reducción del -1,4% respecto de 2024, con ingresos y egresos que aumentaron en 15,8% y 33,8%, respectivamente. Las variaciones más significativas en los ingresos fueron los vinculados a créditos (+103,4%) y las comisiones por seguros y tarjetas (48,6% y 12,1%, respectivamente), representando en su conjunto el 96,7% del incremento total al cierre del 2025. El comportamiento de los egresos se debe fundamentalmente a mayores egresos por tarjetas y al programa BPN Pagos Electrónicos justificado por la estrategia activa de adquisición de clientes.

El impuesto a las ganancias acumulado al cierre del 2025 registró una pérdida de $70.125 millones, explicado principalmente por la determinación del impuesto corriente a pagar y, en menor medida, del impuesto diferido. Ello en definitiva refleja una tasa efectiva anual acumulada de 38,9%.

Adicionalmente a estos factores, el resultado neto está impactado favorablemente por la evolución de la pérdida derivada de la posición monetaria neta (RECPAM), en un contexto de menor inflación (acumulada por los períodos de doce meses de 2025 y 2024, de 31,5% y 117,7%, respectivamente).

El resultado neto mensual durante el año 2025 medidos a precios de cierre de año ha sido positivo sin excepción, alcanzando un valor promedio fue de $10.250 millones (GRÁFICO 38). Asimismo, en la mitad de los meses del año se situó por debajo de la media, afectado por las medidas de políticas monetarias contractivas impulsadas por el BCRA y la volatilidad financiera producida previo a las elecciones de medio término.

Gráfico 38. Resultado Neto mensual – en moneda homogénea



3.6. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2025 el Patrimonio Neto de la Entidad ascendió a $636.405,2 millones, registrando un incremento del 20,9% en términos reales, a partir del resultado neto contable generado.

La Entidad cubre con su Patrimonio el 33,6% del activo a diciembre de 2025, cuando el conjunto de las entidades financieras públicas lo hacía en un 21,9%, reflejando un menor apalancamiento contable.

Cabe mencionar que el efecto inicial de la aplicación de la sección 5.5. de la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2025 implicó el reconocimiento contable de un ajuste de resultados del ejercicio anterior (AREA) el cual fue impactado negativamente en resultados no asignados por -$1.174,4 millones.

PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

En definitiva, el resultado del ejercicio ($109.983,4 millones) neto del AREA ($1.174,4 millones) determina un Resultado No Asignado de $ 108.808,9 millones al cierre de 2025.

Conforme al Texto Ordenado vigente dispuesto por el BCRA sobre "Distribución de Resultados", en donde se regulan las condiciones que deben verificarse para realizar la distribución y que comprende básicamente el cálculo de los saldos de utilidades distribuibles en base a la observancia de determinados límites en materia de liquidez y solvencia -sujetos a previas autorizaciones regulatorias por parte del BCRA-, corresponde ajustar el resultado no asignado detrayendo, la reserva legal a constituir ($21.761,8) y, la diferencia positiva resultante entre la medición a costo amortizado y el valor razonable de mercado que se registre respecto de los instrumentos financieros de deuda pública y/o instrumentos de regulación monetaria del BCRA valuados a costo amortizado al 31/12/2025 ($4.523,8), según se detalla a continuación:

Cuadro 18. Resultado Distribuible

Resultados no asignados (incluye Rdo. Ejerc. 2025)	108.808,9
Reserva Legal (20% de Resultados No Asignados)	-21.761,8
Punto 2.3 - Revaluación Títulos e I.R.M. del TO	-4.523,8
Resultado distribuible en efectivo	**82.523,3**

La Entidad busca mantener un equilibrio entre la solvencia y los fines vinculados al desarrollo económico del área de injerencia -inherentes al rol de banca pública- de manera tal de contar con un nivel de capital que le permita hacer frente a eventuales pérdidas futuras y asegurar el mantenimiento de su capacidad operativa sin incumplir con los aspectos regulatorios exigidos por el BCRA. Este objetivo resulta desafiante en la coyuntura actual y la esperada para el Ejercicio 2026 que fuera descrita más arriba, en donde se estima que se mantendrá la tendencia de reducción de los márgenes de rentabilidad en el sistema financiero, con mayor impacto en bancos públicos que ostentan indicadores de eficiencia relativamente bajos por la mayor estructura de costos fijos necesaria para sostener su alcance territorial y de modo más genérico los fines vinculados con la inclusión financiera de la población. A ello se suma el desmejoramiento en la calidad crediticia de la cartera de préstamos que se viene manifestando desde inicios del Ejercicio 2025, lo cual también compromete la solvencia de la Entidad. Cabe recordar que a inicios de 2026 todavía se mantenía la tendencia de incremento de irregularidad de la cartera de préstamos, que a pesar de mantenerse un ratio de cobertura con previsiones del 100% el escenario no está exento de que se materialicen eventos que generen pérdidas adicionales a las esperadas, que a priori requieran que se mantengan *buffers* de capital acorde a esta coyuntura.

Por su parte, en lo referente a la liquidez, tal como fuera mencionado más arriba, desde mediados del año 2025, se observa un estrechamiento de la liquidez sistémica y del Banco, lo que impone una limitación al potencial crecimiento de la Entidad en materia crediticia. Cabe resaltar que el BPN viene manteniendo un ritmo de crecimiento de las financiaciones otorgadas acelerado y muy por encima de la media sistémica y que, si este no es complementado en el futuro por un desempeño semejante de los depósitos, los márgenes de liquidez podrían estresarse. En ese contexto, la financiación con capital propio resulta esencial para acompañar el crecimiento comercial del Banco y de este modo mitigar -al menos parcialmente- el riesgo de liquidez.

Por dichas razones el Directorio del Banco Provincia del Neuquén SA, y conforme a un criterio prudencial en donde el objetivo es mantener indicadores sólidos de liquidez y solvencia, propondrá a la Asamblea de Accionistas la constitución de una reserva voluntaria destinada a la actividad propia de la Entidad y/o la capitalización de la parte que corresponda de dicha utilidad mediante la respectiva distribución de acciones entre los Sres. Accionistas.

3.7. INDICADORES – ASPECTOS REGULATORIOS

La contracción real de los resultados del presente ejercicio implicó un **Rentabilidad del Patrimonio Neto (ROE)** de 18,8% y un **Rentabilidad del Activo (ROA)** de 5,7%, los cuales reflejan una fuerte contracción al ser comparados con el 28,9% y 7,5%, registrados en 2024. Si bien la Entidad muestra un deterioro, dichos datos son varias veces superiores a los alcanzados por el promedio sistémico.

En términos regulatorios la Entidad registra elevados excesos en relaciones de solvencia (**Capitales Mínimos** y **Activos Inmovilizados**), por los buenos resultados obtenidos en los últimos ejercicios, la reinversión de utilidades y la política prudente en materia de concesión de créditos y de inversión en instrumentos financieros, todo ello asociado al perfil de riesgo de la Entidad. Asimismo, conforme a lo expuesto más arriba, también cumple con holgura las regulaciones prudenciales de liquidez (**Efectivo Mínimo**) y mantiene una **Posición Global Neta en Moneda Extranjera** por debajo de los límites regulatorios.

En cuanto a la posición de capitales mínimos sobre exigencia, la Entidad al cierre del ejercicio 2025 presenta un ratio de 9,1%. Este nivel implica una reducción de 232 p.p. respecto al cierre del 2024, si bien la solvencia regulatoria del Banco se sitúa varias veces por encima de la media sistémica, cuestión que se explica por su política crediticia prudente y por el hecho de contar con alta proporción de su activo mantenida en instrumentos que no generan exigencia regulatoria de capitales. Por su parte, el apalancamiento (Patrimonio Neto/Pasivo) se situaba en niveles acotados a finales del ejercicio, alcanzando el nivel de 2. Otro indicador de

solvencia -el grado de inmovilización- medido por la relación técnica de activos inmovilizados mostraba un ratio posición a exigencia de 5,7 veces, reflejando la elevada holgura con la que cuenta el Banco a fines de 2025.

Desde el punto de vista de la liquidez, y con mayor énfasis en 2025, la citada insuficiencia del crecimiento de los depósitos privados para financiar la expansión de la cartera de préstamos implicó una creciente dependencia de la utilización de los recursos financieros propios. A pesar de ello, hacia final del ejercicio la Entidad mantenía amplios márgenes de cobertura con activos líquidos, verificando holgados niveles de solidez. En este sentido, el ratio que considera disponibilidades, Lecaps/Boncaps, pases activos y cauciones respecto de los depósitos en pesos alcanzaba el 74,7% en diciembre de 2025.

3.8. DESARROLLO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS

3.8.1. Banca Personas y Empresas

Las principales acciones que realizó el Banco durante el año 2025, en ambas bancas son las siguientes:

- Mantenimiento y ampliación de los destinos y los cupos destinados a líneas de préstamos con destino específico, tanto para empleados del sector privado como del público, jubilados y pensionados, a través de la comercialización de paquetes de productos. Al cierre del 2025 se colocaron en estos destinos $48 mil millones de pesos.
- Se conservaron las medidas estímulo para la utilización de medios electrónicos (cajeros automáticos, home banking, mobile banking, billetera virtual), brindado soluciones 7x24. Durante el 2025 se continuó con las mejoras continuas y nuevas funcionaldades dentro del canal HB 3.0 entre las que se encuentran la compra – venta de dólares, el rediseño de la plataforma, la incorporación de la funcionalidad para sacar un turno entre otras. A su vez se implementó un nuevo canal de comunicación con los clientes a través de la plataforma HB 3.0 Buzón de novedades y notificaciones Push.
- Se lanzó el programa Neuquén Viaja en conjunto con la empresa Neuquén Tur, el cual tuvo un muy buen desempeño en nuestros clientes.
- En acompañamiento al sistema educativo provincial y teniendo en cuenta que el Banco es el administrador y un aportante al programa de Becas de la provincia, se lanzó una linea de préstamos dentro de los destinos específicos destinados a la adquisición de computadoras y accesorios para alumnos y docentes de todos los niveles.
- Se ampliaron los cupos de líneas de préstamos hipotecarios destinados a la refacción, construcción y/o adquisición de viviendas destinadas a casa habitación, alcanzando los $50 mil millones de pesos convertibles en UVAs.

Además de los resultados favorables en materia de colocación de préstamos ya descrita, se avanzó con la comercialización de paquete de productos. En este sentido, cabe señalar que se comercializaron 16.911 paquetes, incrementando el stock al cierre de diciembre de 2025 a 117.017 (CUADRO 19), generando $12.5 mil millones en ingresos por servicios. En este sentido contribuyó la adecuación de los límites de compra de las tarjetas de crédito de acuerdo a la categoría de producto y paquete contratado.

Cuadro 19. Cantidad de paquetes consolidados

	2025	2024	Var. %
Cantidad de paquetes consolidados	117.017	112.299	4.2%

En cuanto a la financiación destinada a empresas, el BPN continuó fomentando el acceso al crédito acompañando la expansión de la actividad económica en la región.

Se incrementaron las alianzas comerciales con proveedores de bienes y con Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR), otorgando condiciones ventajosas para el financiamiento de este segmento. De esta manera, se lograron importantes volúmenes de financiamiento en las Líneas Impulso Comercio, Impulso Vaca Muerta, Impulso Turismo, BPN Agro, Línea BPN Empresas y Adquisición de bienes de capital (Convenios Estratégicos).

Fruto de estos acuerdos se potenció la reciprocidad con el cliente, fomentando la acreditación automática de haberes, la comercialización de seguros y la adhesión

depositaria a través del banco, entre otros. Por otro lado, se amplió el número de convenios con proveedores de bienes, permitiendo aumentar el destino de las financiaciones.

El CUADRO 20 exhibe los montos de colocaciones y la cantidad de operaciones realizadas en los ejercicios 2025 y 2024 a través de las líneas vigentes de empresas:

Cuadro 20. Banca empresa – Monto y cantidad de operaciones – ejercicios 2025 y 2024 – saldos en millones –

Año	2025		2024		Variacion	
Línea de Préstamo	Cant. Operaciones	Monto $(mill.)	Cant. Operaciones	Monto $(mill.)	% en Monto	% en Cant.
Impulso Comercio	756	33.244,40	472	14.359,30		
Convenios Estratégicos	299	27.219,41	27	3.812,20		
Impulso Vaca Muerta	189	24.746,00	74	6.405,10		
BPN EMPRESAS	84	23.233,24	123	10.129,50		
Call Privado	2	4.000,00	0	-		
Impulso Turismo	20	1.543,23	8	220,00		
BPN AGRO	11	583,50	13	646,70		
Eficiencia Energética	1	10,00	0	-		
Inversion Productiva	0	-	5	340,20		
Total	**1362**	**114.579,78**	**722**	**35.913,00**	**219%**	**89%**

Como consecuencia, al cierre del ejercicio 2025 se incrementó la cantidad de cuentas vistas de Banca Empresa y Banca Individuo respecto del ejercicio anterior, en un 6.16% y 4.2%%, respectivamente (CUADRO 21).

Cuadro 21: Cantidad de clientes por segmento

SEGMENTO CLIENTES	2025	2024	Var. %
BANCA EMPRESA	14089	13271	6,16%
BANCA INDIVIDUO	438.780	421.083	4,20%
TOTAL	**452.869**	**434.354**	**4,26%**

eBanking / Mi BPN

Durante el primer semestre se llevaron adelante diversas acciones comerciales y de mejora en los canales digitales. De este modo, se implementaron promociones a través de la billetera virtual, incorporando beneficios de cash-back para los clientes, lo que permitió potenciar el uso del canal y mejorar la experiencia transaccional.

Asimismo, se incorporaron nuevas funcionalidades, entre las que se destacan:

- Consulta detallada de préstamos vigentes.
- Simulación de venta de ECHEQs.
- Mejoras en la presentación de información clave (calificación crediticia, límites operativos, identificación de ECHEQ y chequeras, entre otros).
- Optimización de los comprobantes destinados a empresas para las operatorias de pago de sueldos y proveedores.

En materia de seguridad, se completó la integración con la plataforma de prevención de fraudes Gueno, permitiendo el envío de información de contexto —logins, dispositivos, cambios de correo electrónico, entre otros— e interviniendo en todas las operaciones transaccionales, reforzando la protección del ecosistema digital.

BPN Inversiones

En el segundo semestre se concretó el lanzamiento de BPN Inversiones, una nueva plataforma destinada a ampliar la oferta de servicios digitales y fomentar la autogestión de inversiones por parte de los clientes.

Las principales características de la solución incluyen:

- Disponibilidad en versión web y mobile.
- Proceso de apertura de cuenta comitente 100% online.
- Suscripción y rescate de Fondos Comunes de Inversión en pesos.

Este lanzamiento representa un hito en la modernización de los canales financieros del Banco, acercando herramientas de inversión simples, ágiles y seguras.

Bocas de recaudación BPN Pagos

La red de bocas de recaudación extra bancarias BPN Pagos, permite la adhesión de comercios y entes al servicio de recaudación de impuestos y servicios por cuenta y orden de la procesadora Provincia Net de BAPRO Medios de Pago S.A.

- Existen 29 agencias habilitadas en diferentes localidades de la provincia. Además, se comenzaron a homologar los Municipios para que sus servicios puedan ser cobrados en nuestras agencias de recaudación extra bancaria.
- Se avanzó activamente en la concreción de acciones comerciales en la Provincia de Neuquén y Río Negro, dirigida a entes públicos (municipios, comisiones de fomento, comisiones vecinales) y privados (empresas, asociaciones, cooperativas, entre otros).

- Durante el año 2025 se habilitó el cobro de sellados de la Dirección Provincial de Rentas, generando un nuevo servicio para nuestros clientes.
- A su vez se implementó el pago con QR en todas nuestras agencias, lo que permite agilizar el cobro de servicios con débito en cuenta desde cualquier billetera.

Durante el año se incrementó la recaudación, generando $ 1.417.270.917 con los medios de pago habilitados (efectivo, tarjetas de débito y QR). Lo que representa un incremento de +238% respecto de la recaudación del año anterior.

BPN Pagos electrónicos

Durante el año 2025, BPN Pagos electrónicos le ha permitido al banco alcanzar los siguientes hitos en la gestión comercial:

- Ingreso al mercado de pagos electrónicos y móviles.
- Ampliación de la cartera de servicios actuales dirigidos a comercios.
- Vinculación de emprendedores que no operan con tarjetas de crédito y débito, a través de la participación en ferias, aniversarios de diferentes localidades, capacitaciones a emprendedores, entre otros.
- Incremento de ingresos por servicios y financieros.
- Se estimuló el uso de medios de pagos en reemplazo del efectivo, fomentando el comercio local con promociones con tarjetas de crédito y ahorrando costos de logística del efectivo.
- Oferta de herramientas para el comercio electrónico a comercios locales, que operan con bancos.
- Acciones comerciales en diferentes localidades, asistiendo a sucursales, municipios, cámaras de comercios y ferias.
- Se realizó la certificación del Banco como PSP (proveedor de servicios de pago) homologando el QR con las billeteras que existen en el mercado. El BPN es el único Banco en operar como Aceptador interoperable.
- BPN pagos electrónicos obtuvo un crecimiento de más de +240% en ingresos por servicios respecto del año anterior y +185% en ingresos financieros con respecto al año anterior, obteniendo $ 698.080.169 de comisiones y $328.192.608 de ingresos financieros.
- Durante el año 2025 se alcanzó un volumen de ventas de $21.475.141.986, registrando un crecimiento de +244% interanual.
- Durante el año 2025 el Banco adhirió a 1.166 nuevos comercios, entre los cuales se encuentran altas de entes públicos y municipios.

Financiaciones Banca Oficial

Se acordaron operaciones de financiamiento para adquisición de bienes, realizadas a través de operaciones de leasing y prenda. En este sentido, se liquidaron 154 operaciones en Leasing por $8.700 millones.

A través de la línea de financiamiento a Municipios, se gestionaron 10 operaciones de leasing y 4 de prenda, por un total de $1.200 millones.

Cuadro 22. Detalle de altas Banca Oficial ejercicios 2025 y 2024 – saldos en millones –

LINEAS	2025		2024	
	Monto	Cant.	Monto	Cant.
PROVINCIA	**8.796**	**154**	**14.206**	**330**
Leasing	8.796	154	10.606	329
Sola Firma	0	0	3.600	1
MUNICIPIOS	**1.268**	**14**		
Las Lajas – Prenda	243	4		
Chos Malal – Leasing	680	5		
Piedra del Aguila – Leasing	119	2		
Picun Leufu – Leasing	226	3		

3.8.2. Banca de inversión

La inversión de excedentes financieros se realizó de acuerdo con la política de riesgos financieros aprobada por la Entidad. Dicha política establece que, para mantener niveles de liquidez acordes al perfil de bajo riesgo, las inversiones se deben orientar mayoritariamente en instrumentos que tengan un sesgo hacia el corto plazo, alta liquidez y bajo riesgo. El objetivo es maximizar los rendimientos, para poder seguir en buena medida la evolución de los depósitos del sector público.

En este sentido, teniendo en cuenta las características de la coyuntura del año 2025 descripta en la primera parte de esta Memoria, la estrategia se focalizó en procurar mantener un

alto grado de liquidez, destinando los excedentes financieros mayormente a aquellos emitidos por el Tesoro Nacional (Lefis hasta julio y Lecaps).

En materia de captación de depósitos, durante 2025 la Entidad adoptó una estrategia de mantener tasas pasivas ofrecidas al sector privado en niveles competitivos con el mercado. En cuanto al fondeo de carácter institucional, el Banco continuó trabajando en una estrategia dinámica pero gestionada con prudencia, bajo la cual se fueron ajustando las tenencias de estos fondos en función de las oportunidades financieras y fundamentalmente del *spread* vigente en cada momento. Cabe recordar que el Banco lleva adelante desde hace varios años una política activa en materia de alianzas estratégicas con inversores institucionales, tales como Compañías de Seguros, Aseguradoras de Riesgo de Trabajo, Sindicatos, empresas corporativas y Sociedades Administradoras de Fondos Comunes de Inversión.

En condiciones macroeconómicas estables el fondeo institucional captado, usualmente se destina a inversiones financieras en Fideicomisos Financieros, Obligaciones Negociables y Underwriting de Fideicomisos Financieros. No obstante, por los aspectos particulares de la coyuntura del 2025 mencionados, se adoptó una estrategia más selectiva a la hora de colocar recursos en estos instrumentos.

Por otro lado, cabe mencionar que uno de los objetivos de la Entidad en el corto plazo es tener un rol más activo en el mercado de capitales. En este sentido, además de haber participado como principal estructurador y colocador de Letras de Tesorería emitidos por la Provincia del Neuquén en los últimos años, la Entidad se inscribió como Entidad de Garantía en CNV para participar como avalista de Obligaciones Negociables Pymes y se encuentra en proceso de incorporación al BYMA.

3.9. INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA EDILICIA, TECNOLÓGICA Y SISTEMAS

Infraestructura edilicia

En el año 2025, el Banco continuó con el proceso de inversión en materia de infraestructura y tecnología para sustentar el crecimiento de la entidad. A fines de diciembre de 2025, la Entidad cuenta con 42 sucursales, 11 extensiones, 4 sucursales móviles, 225 cajeros automáticos y 8 Puestos Permanentes de Promoción (PPP). Cabe resaltar que el BPN concentra el 46% de las sucursales y el 61% de los cajeros automáticos de toda la provincia. En 37 localidades, los únicos cajeros automáticos disponibles pertenecen al BPN, lo que representa el 79% de las localidades donde la entidad tiene presencia.

En materia de inversión en infraestructura edilicia y Banca Móvil, los principales hitos alcanzados fueron:

- Modernización Eléctrica - Centro Principal de Procesamiento (CPP).
- Adaptación de vehículo Ford Transit para incorporar la sexta unidad comercial con cajero automático, destinada a atender la zona norte de la provincia.
- Instalación de oficinas comerciales en las localidades de Varvarco, Guañacos, Las Coloradas y Barrancas.
- Reformas edilicias en las sucursales de Plottier Centro, Junín de los Andes, Centro de Distribución Zapala (ejecución de la Tesorería Regional) y Vista Alegre.
- Adquisición y puesta en funcionamiento de un grupo electrógeno en la sucursal Rodhe.
- Ejecución de un proyecto eléctrico en el sector Z1 de Neuquén Capital.

Infraestructura tecnológica

El Banco continuó fortaleciendo la infraestructura tecnológica del Banco mediante un conjunto de iniciativas orientadas a mejorar la eficiencia operativa, ampliar los servicios digitales, asegurar el cumplimiento normativo y preparar a la organización para la migración al nuevo Core Bancario Bantotal V3R1.

- **Migración al nuevo Core Bancario Bantotal V3R1 – Genexus 16**

La nueva versión del Core Bancario vigente desde enero de 2026 permitirá la modernización estructural del Banco a partir de la implementación de nuevas soluciones y productos para nuestros clientes.

- **Evolución de canales digitales y medios de pago**

Durante el año se avanzó en la modernización y ampliación de los servicios digitales (DEBIN Programado, Bimonetarismo y Compra–Venta de dólares en canales digitales).

- **Optimización de procesos operativos y de gestión comercial**

Más del 40% de los desarrollos del año respondieron a mejoras solicitadas por sucursales, áreas comerciales y unidades operativas. Por otro lado, se avanzó en la automatización la Gestión de Recupero.

Tecnología

En el año 2025 se realizaron inversiones en sucursales, puestos de trabajo, Datacenter y comunicaciones que representan un avance sustantivo en la evolución de la plataforma tecnológica del Banco. De esta manera se logró:

- Modernizar componentes clave de red y de cómputo, tanto en el Datacenter como en la red de sucursales.
- Reducir significativamente la obsolescencia en puestos de trabajo, ATM's y servidores.
- Aumentar la disponibilidad y la calidad de servicio de los sistemas críticos y de los canales de atención.
- Reforzar la resiliencia operativa mediante mejoras en backup, balanceo, segmentación y energía.
- Optimización de los comprobantes destinados a empresas para las operatorias de pago de sueldos y proveedores.

3.10. ETICA Y COMPLIANCE

Durante el ejercicio 2025, el Banco reafirmó su compromiso con la promoción de una cultura organizacional basada en la integridad, el cumplimiento normativo y la transparencia.

Las actividades realizadas a lo largo del período estuvieron enfocadas en la sensibilización de personal clave sobre riesgos de integridad, destacando la importancia del apego a las normas y las prácticas de buen gobierno corporativo como herramienta clave para mitigarlos.

Entre las principales iniciativas desarrolladas y los aspectos relevantes abordados durante el período, se destacan:

- **Supervisión y cumplimiento normativo interno:**
  - Monitoreo periódico y seguimiento en la implementación de nueva normativa y regulaciones aplicables a la entidad.
- **Fortalecimiento del marco normativo interno:**
  - Revisión y armado de normas y procedimientos de integridad, vinculada a temáticas de sustentabilidad, donaciones y debida diligencia a proveedores, entre otras.
  - Se procedió a la sensibilización y revisión de los procesos en los que existen interacciones de riesgo para la prevención de eventuales ilícitos de corrupción, soborno y fraude junto a Dueños de Procesos, Riesgos No Financieros, y con el asesoramiento de una consultora externa especializada en la materia (en los términos previstos en el Art. 23 inciso b. de la Ley 27.401 de Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas).
  - Abordaje de mecanismos para prevenir conflictos de interés. Cualquier situación que vulnere o genere una apariencia de pérdida de objetividad, debe informarse a Ética y Compliance.
- **Cultura de ética y transparencia:**
  - Política de puertas abiertas para que el personal del Banco informe a sus superiores sobre la detección de situaciones irregulares, o se contacte a través de los canales habilitados al efecto para su reporte.
  - Política anti-represalias contra los denunciantes por el hecho de haber comunicado, de buena fe, situaciones irregulares que hubieran tomado conocimiento.
- **Sistema de denuncias y gestión de investigaciones:**
  - Administración de canales de denuncia seguros, confidenciales y accesibles para empleados, primando la trazabilidad de la información.
  - Los canales de denuncias son gestionados internamente a través del sector de Ética e Integridad Empresarial, y se cuenta con una Línea Ética administrada por la firma KPMG (admitiendo denuncias en forma

anónima para aquellas personas que quieren resguardar su identidad).
- Investigación de las denuncias recibidas por el sector de Ética e Integridad Empresarial y resolución de los casos reportados a través de un Comité temático respectivo, asegurando un tratamiento imparcial y acorde a las normativas internas y externas.

3.11. PROGRAMA DE SUSTENTABILIDAD

El programa de Sustentabilidad contempla la relación del BPN con la comunidad, generándose esta vinculación por medio de un proceso transversal a todas las áreas del Banco, el cual esta alineado con la estrategia de negocio, bajo el paraguas de un modelo de banca responsable. El Programa está dividido en 4 ejes, todos con una misma finalidad: generar una mejora sostenida en las comunidades donde desarrollamos nuestro negocio. Los ejes son los siguientes:

- **Impacto ambiental**
- **Crecimiento inclusivo**
- **Donaciones y filantropía**
- **Gobernanza**

A continuación, se detallan las acciones más relevantes realizadas durante el Ejercicio 2025, en el que el monto total invertido fue de $ 3.840 millones.

Programa provincial redistribuir oportunidades, becas Dr. Gregorio Álvarez 2025- Ministerio de Gabinete

El Banco realizó un aporte económico destinado a solventar parte de los costos que le demandó al poder ejecutivo provincial, el desarrollo y ejecución del programa provincial redistribuir oportunidades, Becas Dr. Gregorio Álvarez año 2025.

Ejecución Programa Viví + Neuquén con BPN

Se realizaron las gestiones administrativas correspondientes para poder ejecutar el programa Viví + NQN con BPN, el cual tuvo como objetivo acercar eventos culturales, deportivos, recreativos y educativos a la comunidad.

Clubes de Básquet que participan del Torneo Federal 2025

El Banco realizó un aporte económico a 5 clubes de la Provincia que participaron del Torneo Federal de Básquet 2025, representando a la provincia en la segunda categoría más importante en el básquet federado de la república Argentina. BPN se sumó en calidad de patrocinador, colaborando financieramente en la participación de estos equipos.

Municipalidad de Chos Malal – Casa de Gobierno

En base al plan de mejoramiento urbano y puesta en valor del patrimonio histórico provincial, el Banco realizó un aporte económico a la Municipalidad de Chos Malal destinado a afrontar la primera etapa de restauración de la 1° Casa de Gobierno de la Provincia del Neuquén, de la ciudad de Chos Malal. Todo ello

Esta primera etapa contempla la renovación total de los pisos, techos, cielorrasos, instalación de sistema de climatización central y readecuación e instalación eléctrica completa.

El objetivo principal de este aporte fue preservar un inmueble de alto valor histórico y cultural para la Provincia del Neuquén.

Delegación Provincial – Juegos Nacionales Evita 2025

Contratación del transporte que traslado la Delegación Provincial que participo en los Juegos Nacionales Juveniles Evita 2025. La delegación estuvo compuesta por 400 personas entre atletas, entrenadores y personal de apoyo, todos ellos representando a la Provincia en los mencionados juegos, los cuales se desarrollaron en la Ciudad de Mar del Plata.

Viandas para brigadistas que combatieron el incendio en el valle de Magdalena del parque nacional Lanin

Compra y posterior donación de 5.000 bolsas de comida termo estabilizadora, destinadas a abastecer a 150 brigadistas especializados, abocados directamente a mitigar el fuego del

parque Nacional Lanin, específicamente en el Valle de Magdalena en Junín de los Andes.

Emprendimientos Culturales y Deportivos del Estado (ECyDENSE)

El Banco realizó un aporte económico destinado a afrontar el mantenimiento y reacondicionamiento del techo y el piso del estadio Ruca Che de la ciudad de Neuquén, cual administra ECyDENSE.

Donaciones de bienes en desuso a distintas instituciones

Durante todo 2025 se realizaron donaciones a distintas instituciones de la provincia, siendo algunas de las beneficiarias las que se detallan a continuación:

- Confederación neuquina de deportes
- Escuela N°50 Don Jaime de Nevares (Loncopue)
- Escuela Integral de Jóvenes y Adolescentes con Discapacidad N°4 (EIAJD) de Plottier.
- Biblioteca N°15 de Plottier.
- EPET N° 9 de Plottier
- Hospital El Huecú Sector Enfermería.
- División Bomberos Cuartel N°2 de Neuquén
- Escuela N°140 de Neuquén
- CEPEM N°100 Chorriaca
- Bomberos Voluntarios de Chos Malal
- Hospital de Tricao Malal
- Comisaria N°1 de Neuquén Capital
- Centro de Formación Profesional Agropecuario N°3
- Hogar Cura Brochero de Neuquén Capital
- Colegio San Nicolas y jardín Materno Infantil de Zapala
- Club don Bosco de Zapala
- CEPEM N°7 de Junín de los Andes
- EPET N°4 de Junín de los Andes

3.12. INCLUSIÓN FINANCIERA

El Banco Provincia del Neuquén, implementa su plan de inclusión financiera con el objetivo de brindar acceso, uso, calidad y salud financiera en la provincia de Neuquén y zonas de influencia. Este plan busca incrementar la bancarización y reducir las barreras que excluyen a parte de la población, impidiéndoles incorporarse al sector financiero.

El objetivo general es el desarrollo acciones que contribuyan al progreso de las personas y a la mejora de su calidad de vida, promoviendo un sistema financiero inclusivo que impulse la salud y el bienestar financiero.

En este sentido, el Banco trabaja de manera continua en el desarrollo de distintas iniciativas que conforman el Programa de Inclusión Financiera. Los objetivos generales establecidos para su ejecución son los siguientes:

- Promover la sustitución del dinero en efectivo impulsando el uso de medios electrónicos de pago.
- Fomentar la utilización de las nuevas tecnologías, permitiendo el acceso de la población a los servicios bancarios, brindando mayor transparencia en la oferta financiera.
- Bancarizar programas sociales, provinciales y nacionales, así como a la población asalariada no registrada.
- Impulsar la autonomía financiera de las mujeres.
- Llegar, de manera eficaz, a aquellos sectores de la población que habitan en zonas geográficas sin infraestructura financiera, a través de corresponsalías bancarias, apertura de puestos de promoción permanente, unidades móviles transportables, cajeros automáticos, entre otros.
- Ejecutar un programa integral de educación financiera destinado a sectores vulnerados y/o excluidos del sistema financiero, entre los cuales se destacan: estudiantes, docentes y no docente de nivel secundario, terciario y universitario, personas mayores, agentes de la economía informal, beneficiarios/as de planes sociales, microemprendedores, productores rurales, comisiones vecinales, etc.

Para el cumplimiento de los objetivos planteados en nuestro Plan de Inclusión Financiera se tienen en cuenta las siguientes dimensiones:

- **Acceso:** cuantifica canales de atención donde las personas usuarias pueden tener acceso efectivo y pueden realizar operaciones sin necesidad de trasladarse a oficinas bancarias.

- **Uso:** Se mide el grado de utilización de productos y servicios financieros.
- **Calidad:** refiere a la satisfacción de las necesidades de los/as clientes y su grado de comprensión de los productos financieros.
- **Bienestar Financiero**: se enfoca en el adecuado manejo y control de la estabilidad financiera, el logro de objetivos financieros y la generación de ahorros para eventualidades.

La Inclusión Financiera y el impacto en los ODS 2030

La inclusión financiera está considerada un propulsor importante para el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenibles (ODS) 2030 acordados en la Asamblea General de las Naciones Unidas.

Los servicios financieros digitales inclusivos ofrecen a las personas de bajos ingresos económicos la oportunidad de ahorrar, hacer frente a movimientos económicos imprevistos, acceder a beneficios sociales a un costo más bajo y hacer inversiones en oportunidades económicas que contribuyan a su crecimiento económico. Específicamente se considera que, la inclusión financiera puede tener un importante impacto en 9 (nueve) de los 17 (diecisiete) objetivos:

- Fin de la pobreza (ODS 1).
- Hambre Cero (ODS 2).
- Salud y Bienestar (ODS 3).
- Educación de Calidad (ODS 4).
- Igualdad de género (ODS 5).
- Trabajo decente y crecimiento económico (ODS8).
- Industria, la innovación y la infraestructura (ODS 9).
- Reducción de las desigualdades (ODS10).
- Alianzas para los objetivos (ODS 17).

Convenios con Organismos del Estado Nacional y Provincial

El Objetivo de Desarrollo Sostenible (ODS) número 17, "Alianzas para lograr los objetivos" destaca la importancia de la colaboración entre gobiernos, sector privado, y otros actores claves para lograr un impacto sostenible y significativo en áreas críticas del desarrollo. En este contexto, nuestro banco ha firmado convenios de colaboración con organismos estatales, demostrando un compromiso firme con la consecución de los ODS y el fortalecimiento de alianzas estratégicas. Estos convenios de colaboración no solo benefician al banco y al organismo estatal involucrado, sino que también generan un impacto positivo en la sociedad y el entorno en el que operan.

Durante el 2025 se firmaron 2 (dos) convenios de colaboración y actas complementarias, alcanzando un total de 11 convenios y actas complementarias que permiten e impulsan el desarrollo e implementación de los programas de Inclusión financiera.

Con implementación de 26 programas de Inclusión Financiera, se realizaron 96 talleres y encuentros durante el año 2025, logrando un alcance de 7.372 personas distribuidas en 21 localidades de la Provincia del Neuquén. Además, se sumaron actividades en la Provincia Río Negro.

Incorporación de la Salud Financiera en el Plan de Inclusión Financiera

Como parte del fortalecimiento del Programa de Inclusión Financiera, el Banco avanzó durante 2025 en la consolidación de la Salud Financiera como eje transversal de trabajo, integrándola tanto en el desarrollo interno del personal como en las iniciativas externas de educación financiera destinadas a la comunidad.

La Salud Financiera se entiende como la capacidad de las personas para administrar sus recursos, anticiparse a contingencias, reducir vulnerabilidades y tomar decisiones informadas que contribuyan a su bienestar económico a lo largo del tiempo. En línea con esta definición, el Banco avanzó en la implementación de un Programa Interno y externo de Salud Financiera, orientado a fortalecer las capacidades económicas y el bienestar integral de colaboradores y la comunidad.

Los objetivos del programa son:

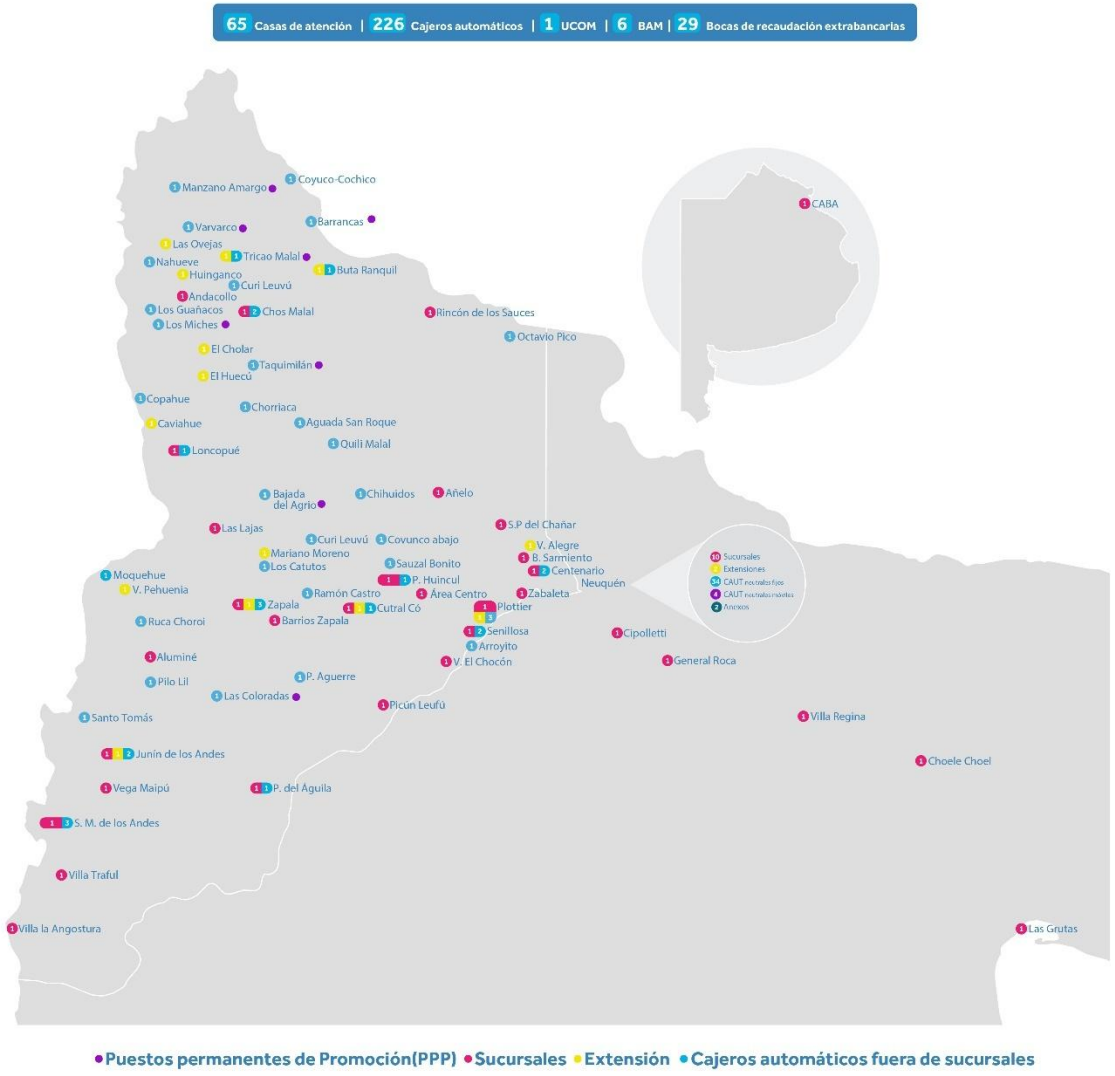
- Brindar herramientas para la gestión responsable del presupuesto personal y familiar.
- Promover el uso seguro y eficiente de los productos y canales digitales del Banco.
- Reducir situaciones de estrés financiero mediante contenidos específicos de ahorro, planificación y prevención.

- Impulsar una cultura organizacional que valore el bienestar financiero como componente del desempeño y la calidad de servicio.

Durante el último trimestre 2025, se realizaron 11 talleres, ciclos formativos y actividades de sensibilización en sucursales y áreas centrales, alcanzando a un total de 107 colaboradores.

Esta iniciativa contribuye no solo al desarrollo individual del personal, sino también a mejorar la calidad de atención hacia las personas usuarias, dado que un equipo con mayor alfabetización financiera transmite seguridad, claridad y acompañamiento efectivo.

3.13. RED DE FILIALES, EXTENSIONES Y CAJEROS AUTOMÁTICOS



SUCURSALES

SUCURSALES / EXTENSIONES / OFICINAS	DIRECCION	LOCALIDAD	PROVINCIA
01- Sucursal Centenario	San Martín N° 398.	CENTENARIO	Neuquén
Extensión VISTA ALEGRE	Los Pinos 61	VISTA ALEGRE	Neuquén
02- Sucursal Junín de los Andes	San Martín 511, Esq. Lamadrid.	JUNIN DE LOS ANDES	Neuquén
Extensión Centro de jubilados JDA	Coronel Suarez 26	JUNIN DE LOS ANDES	Neuquén
03- Sucursal Zapala	Chaneton N° 410.	ZAPALA	Neuquén
Extensión Centro de jubilados Zapala	Etcheluz 543	ZAPALA	Neuquén
Extensión MARIANO MORENO Zapala	Av. Nicolás Lavalle esq. Av. Ciudad de Zapala	MARIANO MORENO	Neuquén
Oficina Comercial Puesto Permanente Bajada	Calle Neuquen S/N entre Ruta Provincial N°14 y Avellaneda	BAJADA DEL AGRIO	Neuquén
Oficina Comercial Puesto Permanente Las	Fortín 1° de Mayo 106	LAS COLORADAS	Neuquén
04- Sucursal Cutral Có	Sarmiento N° 109.	CUTRAL CO	Neuquén
05- Sucursal San Martín de los Andes	Belgrano N° 982.	SAN MARTIN DE LOS ANDES	Neuquén
06- Sucursal Villa La Angostura	Bv. Nahuel Huapi N° 70.	VILLA LA ANGOSTURA	Neuquén
07- Sucursal Chos Malal	25 de Mayo N° 544.	CHOS MALAL	Neuquén
Extensión BUTA RANQUIL	Belgrano 301 esq. San Martín	BUTA RANQUIL	Neuquén
Extensión EL CHOLAR	Ruta 6 entre Jose Obregon y S/N	EL CHOLAR	Neuquén
Oficina Comercial Puesto Permanente Tricao	San Martin Tromen y Domuyo S/N	TRICAO MALAL	Neuquén
Oficina Comercial Puesto Permanente	Manzana E Lote 9, Calle Avda 30 de mayo S/N	TAQUIMILAN	Neuquén
Oficina Comercial Puesto Permanente	Manzana XXI LOTE B. Av. Capitán de los Andes e/Belgrano y Sgto Cabral.	BARRANCAS	Neuquén
09- Sucursal Las Lajas	Alsina N° 468.	LAS LAJAS	Neuquén
10- Sucursal Plottier	Chos Malal N° 176.	PLOTTIER	Neuquén
11- Sucursal Félix San Martín	Felix San Martin N° 150.	NEUQUEN	Neuquén
Extensión CAPRIOLO NEUQUEN CAP.	CHANETON 1398	NEUQUEN	Neuquén
12- Sucursal Villa El Chocón	Centro Comercial, Local 8 y 9.	VILLA EL CHOCON	Neuquén
13- Sucursal Aluminé	Torcuato 500	ALUMINE	Neuquén
Extensión VILLA PEHUENIA	Ruta Pcial 13 MZA W LOTE 8	VILLA PEHUENIA	Neuquén
14- Sucursal Buenos Aires	Maipu N° 50.	BUENOS AIRES	Buenos Aires
15- Sucursal Plaza Huincul	Av.San Martín 895.	PLAZA HUINCUL	Neuquén
16- Sucursal Loncopué	Av. Hualcupén y Colectora Cerro Nevado	LONCOPUE	Neuquén
Extensión CAVIAHUE	Lote 9, Manzana 44	CAVIAHUE-COPAHUE	Neuquén
Extensión EL HUECU	Lote 2 y 3 , mza C1	EL HUECU	Neuquén
17- Sucursal Piedra del Águila	Conrado Villegas N° 52.	PIEDRA DEL AGUILA	Neuquén
18- Sucursal Senillosa	Misiones 240	SENILLOSA	Neuquén
19- Sucursal Rincón de los Sauces	Av. 20 de Diciembre N° 50.	RINCON DE LOS SAUCES	Neuquén
20- Sucursal Picún Leufú	Primeros Pobladores SN	PICUN LEUFU	Neuquén
21- Sucursal San Patricio del Chañar	Av.Pilmayquen 150	SAN PATRICIO DEL CHAÑAR	Neuquén
22- Sucursal Rivadavia	Rivadavia N° 199.	NEUQUEN	Neuquén
25- Sucursal General Roca	Tucuman N° 542.	GENERAL ROCA	Rio Negro
26- Sucursal Banca de Empresas	Rivadavia 376	NEUQUEN	Neuquén
27- Sucursal Cipolletti	Irigoyen 745.	CIPOLLETTI	Rio Negro
28- Sucursal Las Grutas	Av. Rio Negro N° 323.	LAS GRUTAS	Rio Negro
29- Sucursal Rodhe	Rodhe 370	NEUQUEN	Neuquén
Extensión GREGORIO ALVAREZ	Rotonda Collon Cura y Av. Del Trabajador	NEUQUEN	Neuquén
30- Sucursal Barrio Sarmiento	Nicaragua N° 460.	CENTENARIO	Neuquén
31- Sucursal Vega Maipú	Ruta Nacional N°40, Km 2118.	SAN MARTIN DE LOS ANDES	Neuquén
32- Sucursal Barrios Zapala	Av. 12 de Julio y Lamadrid.	ZAPALA	Neuquén
33- Sucursal Área Centro	Avenida Keidel N° 1559 .	CUTRAL CO	Neuquén
34- Sucursal Zabaleta	Zabaleta N° 203.	PLOTTIER	Neuquén
35- Sucursal Alcorta	Alcorta esq. San Luis.	NEUQUEN	Neuquén
36- Sucursal Alta Barda	Los Pensamientos N° 896	NEUQUEN	Neuquén
37- Sucursal Parque Industrial	Gob Belenger SN Lote 5 Manzana F	NEUQUEN	Neuquén
39- Sucursal Villa Regina	Mitre N° 180.	VILLA REGINA	Rio Negro
40- Sucursal Choele Choel	Avellaneda N° 770.	CHOELE CHOEL	Rio Negro
41-Sucursal Añelo	Avenida N° 3 S/N	AÑELO	Neuquén
42-Sucursal Combate de San Lorenzo	Combate de San Lorenzo 1; esq. San Martín	NEUQUEN	Neuquén
43-Sucursal Ciudad Judicial	Federico Leloir 650	NEUQUEN	Neuquén
44-Sucursal Andacollo	Huaraco y Cordillera del Viento	ANDACOLLO	Neuquén
Extensión HUINGANCO	Los Huinganes esq. Los Ñires	HUINGANCO	Neuquén
Oficina Comercial Puesto Permanente	Primeros Pobladores S/N entre Municipalidad y Centro de Salud	MANZANO AMARGO	Neuquén
Oficina Comercial Puesto Permanente Villa	Manzana 2 Lote 2	VILLA DEL NAHUEVE	Neuquén
Oficina Comercial Puesto Permanente	Avda.Domuyo y Las Termas	VARVARCO	Neuquén
Oficina Comercial Puesto Permanente Los	Lote N°2 Manzana 9 s/n	LOS MICHES	Neuquén
Oficina Comercial Puesto Permanente Los	Ruta Provincial 57 km 12	LOS GUAÑACOS	Neuquén
Extensión LAS OVEJAS	Lo N° 13 Av Pedernera Esq. Olascoaga	LAS OVEJAS	Neuquén
45- Sucursal Villa Traful	Laffite s/n	VILLA TRAFUL	Neuquén
99- Sucursal Casa Matriz	Av. Argentina N° 41.	NEUQUEN	Neuquén
ANEXO BANCA MAS	RIVADAVIA 45	NEUQUEN	Neuquén
ANEXO BANCA JUBILADOS	Av. ARGENTINA 57	NEUQUEN	Neuquén