

FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirma las calificaciones de las Entidades Financieras del sector automotriz

22 de octubre de 2025

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante “FIX”, confirma las calificaciones de Volkswagen, Rombo, FCA, Toyota y PSA. Un detalle completo de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Las principales entidades del segmento — Volkswagen Financial Services (VWFS), Rombo Compañía Financiera (Rombo), FCA Compañía Financiera (FCA), Toyota Compañía Financiera Argentina (Toyota) y PSA Finance Argentina (PSA)— continúan concentrando la financiación de clientes de las marcas líderes del mercado automotor.

El alto grado de integración y control de sus matrices constituye un factor estructural en las calificaciones, dado el soporte técnico, operativo y financiero que los grupos aportan a sus subsidiarias locales.

Durante 2025, el sector mostró una fuerte recuperación en los volúmenes de originación y rentabilidad, impulsado por la baja en la inflación, la disminución del costo de fondeo y la mayor demanda de crédito prendario. El ROAA promedio del segmento alcanzó 2,3 % y el ROAE 22,6 %, evidenciando una consolidación de resultados operativos positivos. La mejora de los márgenes y de la eficiencia respondió a una mayor escala de operaciones y a la contención de gastos administrativos en términos reales. Sin embargo, hacia fines de 2025 la evolución de la industria automotriz se enmarca en un contexto macroeconómico más adverso que en los trimestres anteriores, condicionado por el bajo dinamismo del consumo, cierta volatilidad en el tipo de cambio y movimientos en las tasas de interés que limitan el acceso al crédito y afectan el nivel de actividad.

El apalancamiento promedio (6,1x) y el margen financiero sobre activos (18,3 %) reflejan un uso más eficiente del capital. FIX observa, además, una mayor estabilidad en la rentabilidad, con menor volatilidad entre compañías respecto a ejercicios previos.

En cuanto a la liquidez, las compañías mencionadas muestran una buena posición, dado el calce que registran entre sus colocaciones y fondeo, el cual se sustenta en líneas de crédito de otras entidades financieras y colocaciones en el mercado de capitales.

La calidad de cartera se mantiene sólida: la irregularidad total promedió 1,2 %, con una cobertura de provisiones cercana al 65 %, sustentada en garantías prendarias y prudente gestión del riesgo. En cuanto al fondeo, las entidades exhiben mayor participación de

líneas bancarias (55 % del activo) y capital propio (20%), con una liquidez amplia adecuada al perfil de vencimientos.

El performance del año próximo dependerá en gran medida de la evolución del poder adquisitivo, la reducción del costo de fondeo, y de un entorno político e institucional que contribuya a mejorar la percepción de riesgo y estabilizar las condiciones financieras.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

El deterioro severo en la calidad crediticia de sus accionistas y/o la menor predisposición de soporte podría derivar en una baja de sus calificaciones.

Por otra parte, un significativo y persistente deterioro del resultado operativo y de la calidad de activos de la entidad, que derive de manera recurrente en el reporte de pérdidas operativas afectando sus ratios de capitalización, podría generar una revisión a la baja de las calificaciones de la entidad.

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: AA(arg), Perspectiva Estable.
- Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg).
- Obligaciones Negociables Clase 11 por hasta \$20.000 millones: A1+(arg).
- Obligaciones Negociables Clase 12 por hasta \$30.000 millones (en conjunto con las clases 13 y 14): A1+(arg).
- Obligaciones Negociables Clase 13 por hasta \$30.000 millones (en conjunto con las clases 12 y 14): A1+(arg).
- Obligaciones Negociables Clase 14 por hasta \$30.000 millones (en conjunto con las clases 12 y 13): AA(arg), Perspectiva Estable.

Rombo Compañía Financiera S.A.:

- Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta U\$S 150 millones: AA(arg), Perspectiva Estable
- Tramo Subordinado dentro del Programa de Obligaciones Negociables por hasta U\$S 150 millones: AA-(arg), Perspectiva Estable
- Serie 59 de ON en conjunto con las Obligaciones Negociables Serie 60, hasta \$5.000 millones ampliable hasta \$30.000 millones: AA(arg), Perspectiva Estable
- Serie 60 de ON en conjunto con las Obligaciones Negociables Serie 59, hasta \$5.000 millones ampliable hasta \$30.000 millones: AA(arg), Perspectiva Estable
- Serie 61 de ON en conjunto con las Obligaciones Negociables Serie 62 y 63 (*) hasta \$5.000 millones ampliable hasta \$30.000 millones: AA(arg), Perspectiva Estable
- Serie 62 de ON en conjunto con las Obligaciones Negociables Serie 61 y 63 (*) hasta \$5.000 millones ampliable hasta \$30.000 millones: A1+(arg)

- (*) La ON 63 fue declarada desierta al momento de la licitación

FCA Compañía Financiera S.A.:

- Calificación Nacional de Largo Plazo: AA(arg), Perspectiva Estable
- Calificación Nacional de Largo Plazo: A1+(arg)
- Obligaciones Negociables Clase XX Serie I por hasta el equivalente en UVA de \$5.000 millones ampliables por hasta \$20.000 millones en conjunto con la Serie II: AA(arg), con Perspectiva Estable
- Obligaciones Negociables Clase XX Serie II por hasta \$5.000 millones ampliables por hasta \$20.000 millones en conjunto con la Serie I: AA(arg), con Perspectiva Estable
- Obligaciones Negociables Clase XXI Serie I por hasta el equivalente en UVA de \$5.000 millones ampliables por hasta \$30.000 millones en conjunto con las Series II y III: AA(arg), con Perspectiva Estable
- Obligaciones Negociables Clase XXI Serie II por hasta \$5.000 millones en pesos tasa variable ampliables por hasta \$30.000 millones en conjunto con las Series I y III: A1+(arg)
- Obligaciones Negociables Clase XXI Serie III por hasta \$5.000 millones en pesos tasa fija ampliables por hasta \$30.000 millones en conjunto con las Series I y II: A1+(arg)

Toyota Compañía Financiera Argentina S.A.:

- Calificación Nacional de Largo Plazo: AA+(arg), Perspectiva Estable
- Calificación Nacional de Corto Plazo: A1+(arg)
- ON Clase 33 por hasta \$20.000 millones: AA+(arg), Perspectiva Estable;
- ON Clase 34 por hasta \$20.000 millones en forma conjunta con las Clases 35 y 36: AA+(arg), Perspectiva Estable;
- ON Clase 35 por hasta \$20.000 millones en forma conjunta con las Clases 34 y 36: A1+(arg), Perspectiva Estable;
- ON Clase 36 por hasta \$20.000 millones en forma conjunta con las Clases 34 y 35: AA+(arg), Perspectiva Estable;

PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.:

- Calificación Nacional de Largo Plazo: AA(arg), Perspectiva Estable
- Calificación Nacional de Corto Plazo: A1+(arg)
- Programa Global de Emisión de ON: AA(arg), Perspectiva Estable
- ON Serie N° 30 por hasta \$10.000 millones: AA(arg), Perspectiva Estable
- ON Serie N° 31 por hasta \$5.000 millones: AA(arg), Perspectiva Estable
- ON Serie N° 32 por hasta \$5.000 millones: A1+(arg)
- ON Serie N° 33 por hasta \$5.000 millones: A1+(arg)

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Entidades Financieras presentada ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gov.ar).

Informe Especial: Perspectivas 2026: Entidades Financieras Automotrices

Los informes correspondientes se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

CONTACTOS

Analistas:

Micaela Torrez

Analista

micaela.torrez@fixscr.com

+54 11 5235-8100

Julián Currao

Analista

julian.currao@fixscr.com

+ 5 4 1 1

5235-8100

Juan Cruz Espeche Mendoza

Analista

juancruz.espechem@fixscr.com

+5411 5235-8100

Hernan Lucchini

Analista Senior

hernan.lucchini@fixscr.com

+5411 5235-8128

María Sol Ruggieri

Analista

sol.ruggieri@fixscr.com

+5411 5235-8100

María Luisa Duarte

Director

maria.duarte@fixscr.com

+54 11 52358112

Analista Secundario

Dario Logiodice

Director

dario.logiodice@fixscr.com

+54 11 52358112

Analista Secundario y Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

(+5411) 5235 - 8100

mariafernanda.lopez@fixscr.com

Relación con los Medios

Diego Elespe

Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

diego.elespe@fixscr.com

+5411 5235-8100/10

-

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros

factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.