

#### Emisor

Banco Municipal de Rosario

#### Calificación anterior:

Fecha: 26-09-19

Emisor LP "A+"

Perspectiva Estable.

Emisor CP "A2"

#### Tipo de informe

Seguimiento

Fecha EEFF: 30-09-19

#### Metodología de Calificación

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17357/14

#### Analistas

Jorge Dubrovsky,  
[jdubrovsky@untref.edu.ar](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)  
Martín Iutrzenko,  
[miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)

#### Fecha de calificación

19-12-19

#### Advertencia

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

### Calificaciones

Instrumentos	Calificación	Perspectiva	Calificación anterior
Emisor LP	"A+"	Estable	"A+" PE
Emisor CP	"A2"	No corresponde	"A2"

LP: Largo Plazo CP: Corto Plazo PE: Perspectiva Estable

### Fundamento de la Calificación

➤ El BMR es el agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, en él se efectúan todos los cobros de rentas y pagos de las obligaciones tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. Además, la Entidad es la única autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, dotándola de una sólida base de fondeo.

➤ La integración normativa de capital totalizó 22,3% de los APR mientras que el excedente de capital representó 160,4% de la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (89,2%).

➤ Muy buena calidad de activos con niveles de irregularidad de cartera compatibles con los del sistema y adecuados niveles de cobertura. La cartera irregular es de 3,1% y la cobertura con provisiones por riesgo de incobrabilidad es de 93,1% (vs 4,8% y 93,4% del sistema, respectivamente).

➤ La política monetaria contractiva del BCRA, que mantiene elevadas tasas de interés, garantiza elevados niveles de rentabilidad al conjunto del sistema bancario. Particularmente, la ganancia neta acumulada del BMR alcanzó la suma de \$581.178 miles en el período de 12 meses a septiembre-2019 con una mejora trimestral del 38,7%, sintetizando una rentabilidad sobre el patrimonio de 71,2% y sobre activos de 6,1%.

➤ Las disponibilidades de la entidad representaron el 22,6% de los

depósitos totales y el stock de títulos públicos el 30,8% del pasivo (vs 28,2% y 29,3% del sistema, respectivamente). Asimismo, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, el saldo de libros de LETES y otros bonos reperfilados por parte del Gobierno Nacional ascendía al 1,3% de los depósitos totales del banco y representaban el 3,8% de la cartera de títulos de la entidad.

### **Análisis de sensibilidad**

En cumplimiento de los requerimientos de las Comunicación "A" 5398 del BCRA el Banco presentó al BCRA un Programa de Pruebas de stress que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables.

En los escenarios estresados la Entidad no incumple con las disposiciones técnicas regulatorias (exigencia por riesgo de crédito, de mercado y operacional). Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos privados, no se observan situaciones ajustadas de liquidez en los escenarios planteados.

Asimismo, la Entidad cuenta con metodologías y planes de contingencia y realiza un continuo monitoreo en base a un programa de límites y umbrales de riesgo apropiados para el control de las situaciones a las que podría verse enfrentada.

### **Activos**

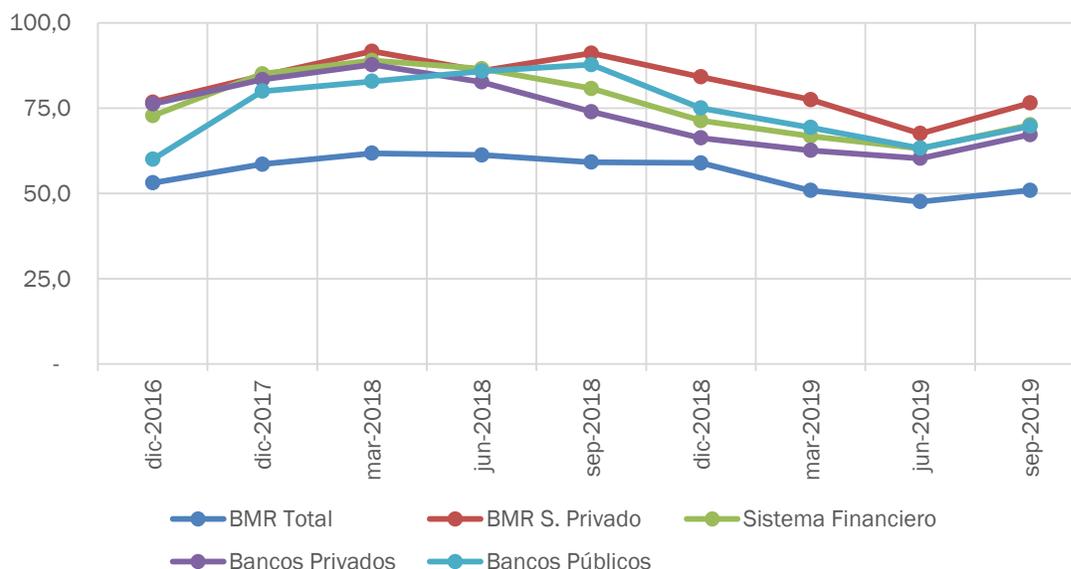
En el tercer trimestre del año, la entidad no ha experimentado cambios significativos en la composición de su activo y mantiene una elevada posición de liquidez con guarismos similares a los observados en el sistema financiero, dada las condiciones macroeconómicas y las exigencias regulatorias vigentes. Las disponibilidades representaron alrededor del 18,3% del Activo (+2,7 p.p. respecto de junio-2019), mientras que la tenencia de títulos de deuda (95% Leliq) representó 27,9% (-4,9 p.p.). Estos indicadores se encuentran levemente por debajo y por encima de los ratios observados en el consolidado financiero, respectivamente (20,4% y 26,6%,).

Las regulaciones normativas establecidas por el BCRA han producido una importante desaceleración de la intermediación financiera, especialmente del crédito al consumo. Asimismo, se han registrado incrementos en la mora sistémica aunque la misma se mantiene en niveles históricamente bajos.

En lo que va del año, la cartera total de préstamos aumentó apenas 12,6% en términos nominales respecto de los valores registrados en diciembre-2018 valores que, dado el aumento del nivel general de precios, verifican una fuerte retracción en términos reales. De esta manera, los préstamos de la entidad representaron el 41,4% del activo (+1,6 p.p. en el último trimestre).

En la misma línea, el desempeño por intermediación entre préstamos y depósitos del sector privado mantiene una tendencia similar a la registrada a nivel sistémico y, considerando la totalidad de la cartera y los depósitos, el BMR registra un desempeño inferior al conjunto de los bancos públicos y a la totalidad de las entidades que integran el sistema financiero (ver gráfico 1).

**Gráfico 1.** Sector Privado. Préstamos y otras financiaciones en términos de Depósitos. Septiembre-2019.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera e información del BCRA.

Con relación a su exposición, la mayor parte de los créditos son al sector privado no financiero (99,9%) y respecto a su composición el 62% es cartera de consumo/vivienda mientras que el 38% restante es de cartera comercial.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 1 se expone su irregularidad observándose un leve deterioro compatible al registrado por el sistema, con niveles de provisionamiento que permitirían afrontar adecuadamente la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

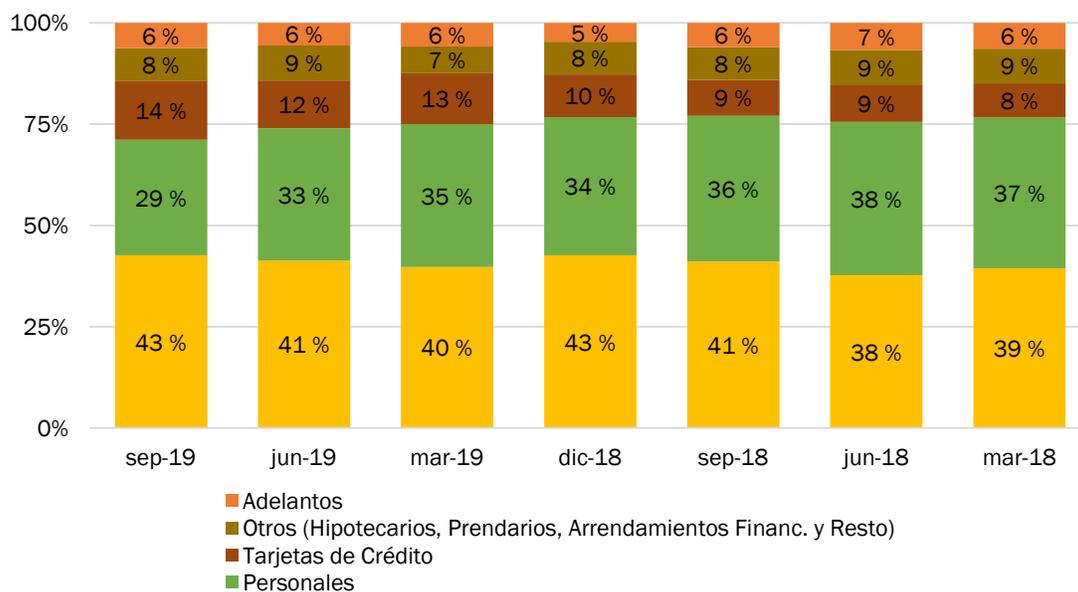
**Cuadro 1.** Irregularidad de cartera de financiamientos Banco Municipal de Rosario.

Irregularidad de cartera	BMR				Sistema Financiero			
	sep-19	jun-19	mar-19	dic-18	sep-19	jun-19	mar-19	dic-18
Total Cartera Irregular	3,1	3,3	3,1	2,7	4,8	4,8	4,0	2,9
Cartera Comercial Irregular	1,3	1,3	1,6	0	4,6	3,9	3,4	2,2
Cartera Consumo o Vivienda Irregular	4,2	4,6	4	3,6	4,6	4,9	4,5	4,0
Cobertura Cartera irregular c/Prev. constituidas	93,1	77,9	78,9	80,2	93,4	92,3	93,2	120,3
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiamientos	-2,9	0,7	-2,5	0,5	0,3	0,4	0,3	-0,6
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	0,8	2,9	-12,1	3	1,2	1,3	1,1	-2,3

**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera Separado e información del BCRA

Respecto a la evolución por línea de crédito, el descuento de documentos continúa siendo la de mayor relevancia (43% de los préstamos al sector privado no financiero), seguido por los préstamos personales (29%), mientras que en la tercera posición se hallan las financiamientos por tarjeta de crédito (14%).

**Gráfico 2.** Composición de cartera. Sector Privado no Financiero por línea de crédito. Septiembre-2019.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de información suministrada por la entidad

Por último, la UNTREF ACR UP observa cierto nivel de concentración con relación a los principales clientes de la entidad (los 10 mayores clientes representan el 23% de la misma y los 50 siguientes mayores clientes el 22%) aunque ello responde a las características de la entidad como agente financiero del Gobierno Municipal y por ser

custodio de los depósitos judiciales. Bajo estas circunstancias, se considera adecuado el riesgo de crédito por deudor dada la distribución del saldo de deuda entre cada uno de ellos. Finalmente, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 5% y el resto 49%.

El resto de las líneas que integran el activo tales como Propiedad, planta y equipo (2,4%), Activos financieros entregados en garantía (2,9%) e Inversiones en instrumentos de patrimonio (1,0%) junto a las demás no han mostrado variaciones significativas en el global.

### Beneficios

En los 12 meses acumulados a septiembre-2019, la ganancia neta acumulada del BMR experimentó una mejora trimestral del 38,7% comparado con el período de 12 meses a junio-2019, alcanzado la suma de \$581.178 miles de pesos obteniendo una rentabilidad sobre el patrimonio de 71,2% y sobre activos de 6,1%<sup>1</sup>.

En el mismo período, el margen financiero<sup>2</sup> de la entidad registró un rendimiento del 18,6% del activo (12,5%a. del Sistema), 2,8 p.p. por encima del acumulado de 12 meses de junio-2019. La evolución trimestral exhibió un desempeño extraordinario alcanzando el 26,7%a. (11,9 p.p. superior a la marca registrada en la comparación i.a. de septiembre-2018). Esta dinámica se explica por la política monetaria contractiva del BCRA, que mantiene elevadas tasas de interés que garantizan elevados niveles de rentabilidad al conjunto del sistema bancario. Particularmente, en el BMR incidieron mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses devengados por títulos públicos y, en menor proporción, los intereses por documentos, préstamos personales y por adelantos. Por el lado de los egresos financieros, incidieron los intereses pagados por depósitos a plazo.

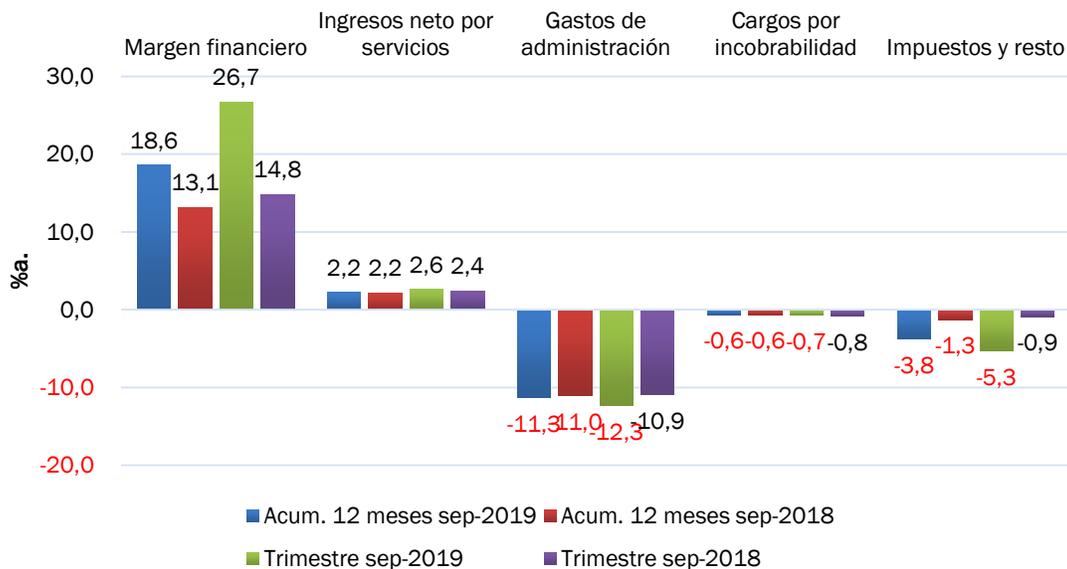
Los cargos por incobrabilidad se mantuvieron estables en torno al 0,6%a. del activo mientras que los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) totalizaron 11,3%a. con un aumento i.a. de 51,8% en el período de 12 meses.

---

<sup>1</sup> Ratios de ROE y ROA según BCRA Información de Entidades Financieras

<sup>2</sup> La implementación de las NIIF ha conllevado una reclasificación en la que los resultados por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados dejaron de exponerse como ingresos por intereses y pasan a informarse en forma separada en el cuadro de resultados. A los efectos de la comparación interanual, se han considerado como parte del margen financiero

**Gráfico 3.** Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Por último, los ingresos netos por servicios representaron 2,2%a. del activo, cubriendo el 19,7% de los gastos administrativos y beneficios al personal, muy por debajo de los guarismos registrados en el sistema consolidado, aunque similares a los que exhibe la banca pública (31,3% y 18,7%, respectivamente).

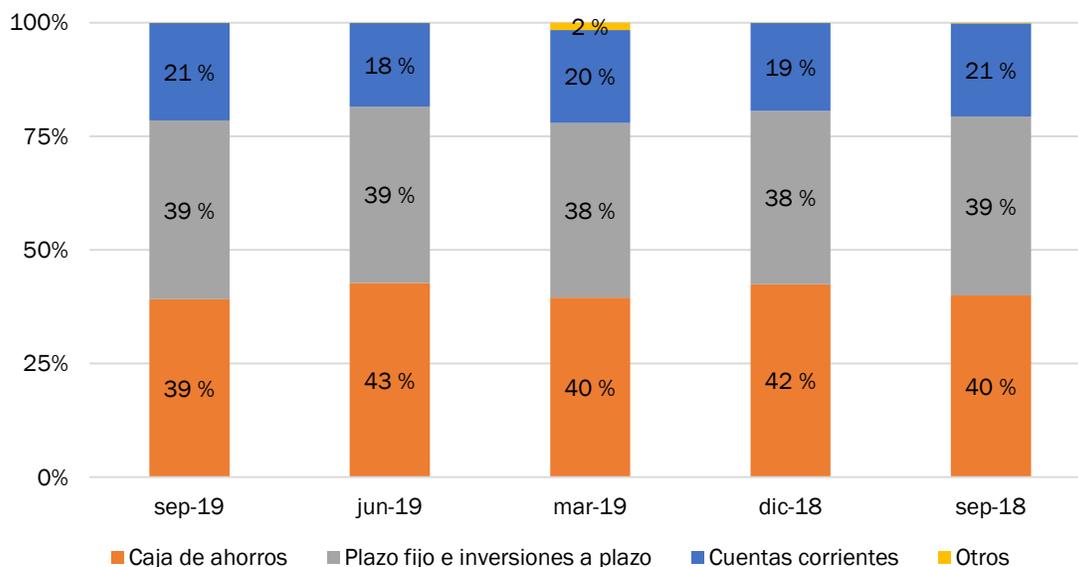
## Liquidez

El Banco Municipal de Rosario es el agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, en él se efectúan todos los cobros de rentas y pagos de las obligaciones tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. Además, la entidad es la única autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario. La UNTREF ACR UP destaca la estabilidad de ellos y señala que a septiembre-2019 dichos fondos ascendieron a \$3.278.247 miles de pesos, constituyendo el 35,5% de los depósitos totales. De esta forma, los depósitos del sector público adquieren relevancia para la entidad dotándola de una sólida base de fondeo, aumentando 5,9% en el último trimestre.

Por otro lado, los depósitos del sector privado no financiero aumentaron 2,0% en el último trimestre, representando el 66,4% del total de depósitos. En términos globales, los depósitos de la entidad se

incrementaron 29,4% en los primeros nueve meses del año.

**Gráfico 4.** Composición de Depósitos del Sector Privado no Financiero. Septiembre-2018/ Septiembre-2019.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de información suministrada por la entidad

Con relación a su concentración, se observa una adecuada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 12% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 13%, los 100 siguientes el 8% y 68% el resto.

Dentro de las posibilidades de mercado, la entidad prioriza el fondeo a tipos de tasa compatibles con su estructura de tasa de activos, teniendo en cuenta además los plazos correspondientes. En el siguiente cuadro 3 se expone la apertura por plazos y el descalce entre activos y pasivos, similar al observado en el Sistema.

**Cuadro 2.** Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Septiembre-2019.

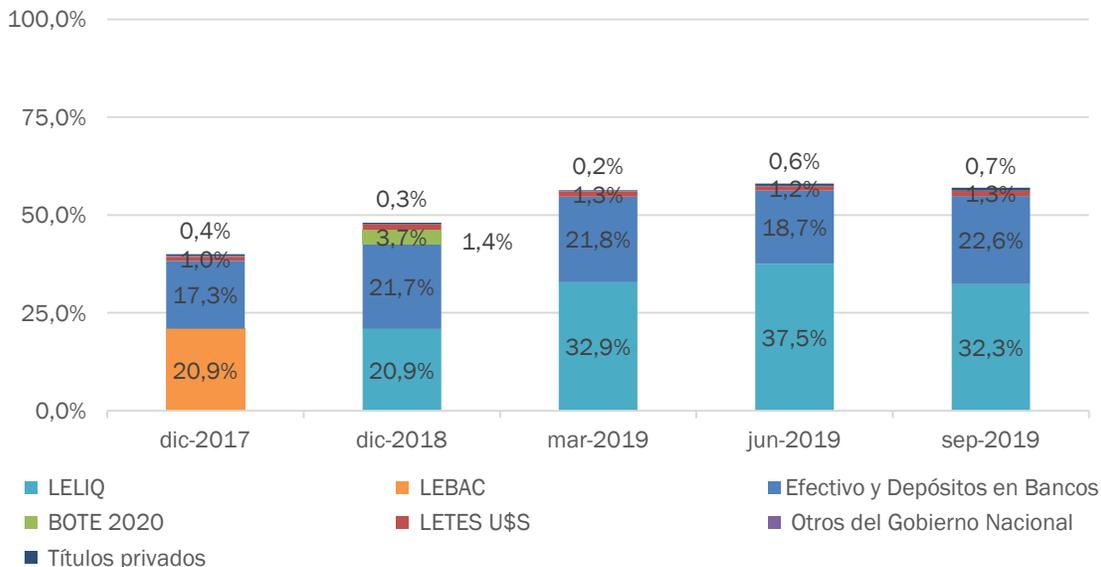
Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	1,4%
1 mes	94,5%	6,5%
3 meses	4,8%	15,8%
6 meses	0,4%	6,5%
12 meses	0,2%	43,0%
24 meses	0,1%	15,4%
más de 24 meses	0,0%	11,5%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Por otra parte, frente a las nuevas circunstancias macroeconómicas, la entidad mantiene una elevada posición de liquidez. Las disponibilidades de la entidad representaron el 22,6% de los depósitos totales (vs 28,2% del Sistema) y el stock de títulos públicos el 30,8% del pasivo (vs. 29,3% del sistema). De manera conjunta, cubrieron en septiembre-2019 el 52,0% del pasivo total (vs. 52,6% del sistema).

Asimismo, dada la Comunicación A 6.166 del BCRA que reduce las exigencias en pesos para determinado tipo de entidades, entre las que se encuentra el BMR, la entidad decidió vender su tenencia de BOTE 2020 para redireccionar la inversión hacia otras especies con mayor rentabilidad.

Por otra parte, a la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros, el saldo de libros de LETES y otros bonos reperfilados por parte del Gobierno Nacional ascendía al 1,3% de los depósitos totales del banco y representaban el 3,8% de la cartera de títulos de la entidad.

**Gráfico 5.** Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos. Diciembre-2017/Septiembre-2019.



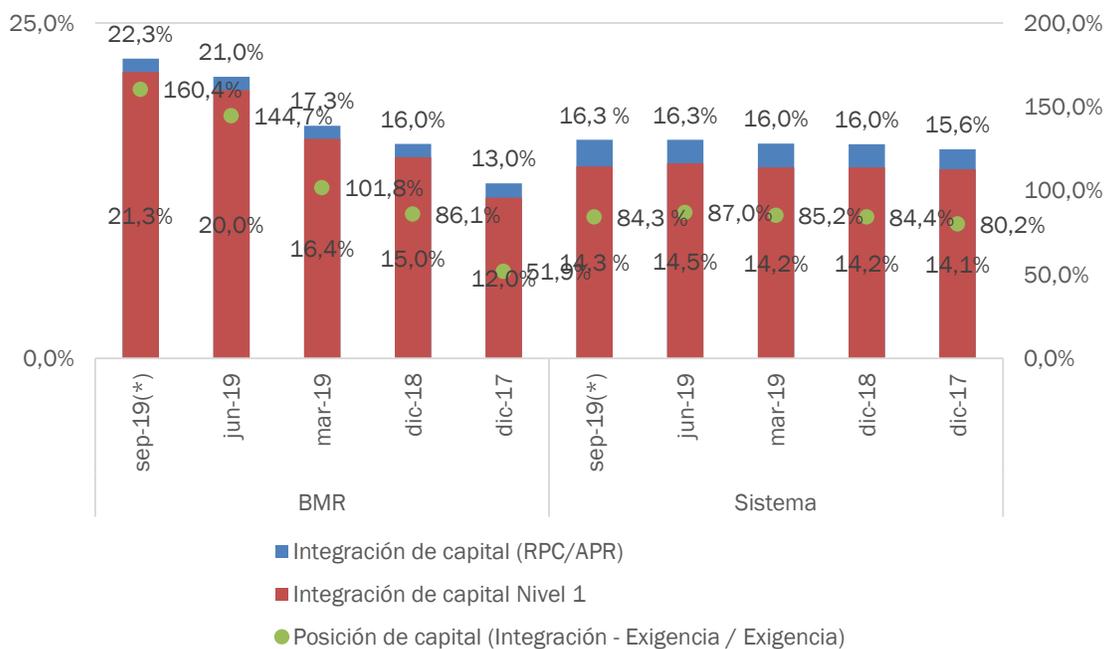
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

## Capitalización

El Banco Municipal de Rosario es un banco público cuyo controlante y único accionista es la Municipalidad de Rosario. La entidad mantiene adecuados niveles de capitalización que le permiten gestionar apropiadamente el riesgo operacional y los riesgos de liquidez, crédito, tasa y otros conforme a las regulaciones técnicas

En septiembre-2019, la integración normativa de capital totalizó 22,3% de los activos ponderados por riesgo (vs 16,3% del Sistema) y la mayor parte de tal integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital de nivel 1 representó el 95,5%) mientras que el excedente de capital representó 160,4% de la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (89,2%).

**Gráfico 6.** Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de información suministrada por la entidad e información del BCRA

(\*) Datos provisorios sujetos a revisión

UNTREF ACR UP, viene realizando un regular seguimiento de las variables macroeconómicas y de las regulaciones de la autoridad monetaria y destaca que la importante posición financiera del Banco no se ha visto afectada en lo que respecta a sus principales indicadores de capitalización y solvencia.

### Observaciones de impacto macroeconómico y social

El BMROS es un banco público de origen local con un objetivo social explícito que es, tal como lo establece su Carta Orgánica, orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad en todos sus aspectos con marcadas preferencias para los sectores sociales de menores recursos, así como coadyuvar permanente a la Municipalidad de Rosario en ese sentido.

La entidad ofrece servicios financieros a todos los sectores económicos (Comercio y Pymes, Empresas, Agro, Instituciones y Estado, Personas) privilegiando el desarrollo regional. Además, detenta una privilegiada posición al ser agente financiero del Gobierno Municipal de Rosario y por ser la única entidad autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales de los Tribunales Ordinarios de Rosario.

Resulta de interés para estos sectores la extensión y consolidación del Banco. En el futuro próximo, y aunque el nuevo marco regulatorio es favorable al Sector Financiero, habrá que prestar particular atención en la evolución de los sectores núcleo del Banco por una eventual caída de la actividad.

### Glosario

APR: activos ponderados por riesgo.

%a.: porcentaje anualizado.

% i.a.: porcentaje interanual.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Cartera irregular consumo (%): Total Cartera Irregular Consumo (3 a 6) / Total Cartera Consumo

Cartera irregular comercial sector privado (%): Total Cartera Irregular Comercial (3 a 6) / Total Cartera Comercial

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

LETES: Letras del Tesoro Nacional

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

NOBAC: Notas del Banco Central.

N/D: No disponible a la fecha de publicación del informe en BCRA Información de entidades financieras

ON: Obligaciones Negociables.

Patrimonio Neto básico = capital social más aportes capitalizados, ajustes al patrimonio, reservas de utilidades y resultados no asignados

RPC: Responsabilidad Patrimonial computable. Equivalente a Patrimonio Neto Básico + Patrimonio neto complementario (previsiones por riesgo de incobrabilidad de cartera normal) – cuentas deducibles ( obligaciones oir títulos valores de deuda de la entidad) – 50% expresión de activos monetarios.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto. Calculado cómo resultado neto acumulado del período de 12 meses/PN a diciembre-(t-1)

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado cómo resultado neto acumulado del período de 12 meses/Activo a diciembre-(t-1)

### Anexo. Estados de Situación Financiera (en miles de pesos)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	sep-2019	jun-2019	mar-2019	dic-2018	dic-2017	Variación % trimestral
<b>ACTIVO</b>						
Efectivo y Depósitos en Bancos	2.083.026	1.674.086	1.733.234	1.544.716	980.098	24,4%
Efectivo	701.076	305.747	287.204	287.350	144.283	129,3%
Entidades Financieras y corresponsales	1.381.950	1.368.339	1.446.030	1.257.366	835.815	1,0%
BCRA	1.360.747	1.355.169	1.427.959	1.190.528	800.419	0,4%
Otras del país y del exterior	21.203	13.170	18.071	66.838	35.396	61,0%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados			-	-	-	-
Instrumentos derivados	203	190	772	1.245	-	6,8%
Operaciones de pase	386.330	335.919	44.644	-	355.296	15,0%
Otros activos financieros	24.778	20.959	22.031	21.652	18.646	18,2%
Préstamos y otras financiaciones	4.695.267	4.260.395	4.033.829	4.202.728	3.312.808	10,2%
Sector Público no Financiero	27	200.923	31	162.661	111.232	-100,0%
B.C.R.A.			-	-	-	-
Otras Entidades financieras	2.719	1.054	965	897	287	158,0%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	4.692.521	4.058.418	4.032.833	4.039.170	3.201.289	15,6%
Otros Títulos de Deuda	3.172.770	3.521.488	2.735.478	1.883.718	1.286.527	-9,9%
Activos financieros entregados en garantía	327.458	277.278	257.614	263.251	150.650	18,1%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	38.821	19.650	20.042	15.029	14.720	97,6%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	113.036	113.227	121.980	132.961	98.968	-0,2%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	44.841	43.171	40.737	30.760	16.182	3,9%
Propiedad, planta y equipo	273.041	271.356	270.242	263.056	265.177	0,6%
Activos intangibles	96.833	88.481	80.868	74.295	49.080	9,4%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	56.944	48.409	42.084	30.380	-	17,6%
Otros activos no financieros	41.191	40.302	42.956	33.482	21.672	2,2%
Activos no corrientes mantenidos para la venta			-	-	306	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11.354.539</b>	<b>10.714.911</b>	<b>9.446.511</b>	<b>8.497.273</b>	<b>6.570.130</b>	<b>6,0%</b>
<b>PASIVO</b>						
Depósitos	9.232.062	8.956.886	7.939.502	7.133.839	5.659.904	3,1%
Sector Público no Financiero	3.081.301	2.909.278	2.712.044	2.292.826	1.855.199	5,9%
Sector Financiero	16.958	36.276	20.868	39.680	14.558	-53,3%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	6.133.803	6.011.332	5.206.590	4.801.333	3.790.147	2,0%
Instrumentos derivados			-	-	-	-
Otros pasivos financieros	186.911	179.643	167.440	180.669	91.317	4,0%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	3.199	10.853	9.702	7.088	59	-70,5%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	206.163	134.340	116.841	76.895	19.840	53,5%
Obligaciones negociables subordinadas	-	-	2.175	2.419	4.021	-
Provisiones	64.432	57.890	52.560	43.848	37.993	11,3%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	102.548	97.217	90.711	98.098	76.880	5,5%
Otros pasivos no financieros	309.777	252.582	224.156	204.508	163.579	22,6%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.105.092</b>	<b>9.689.411</b>	<b>8.603.087</b>	<b>7.747.364</b>	<b>6.053.593</b>	<b>4,3%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
Capital social	525.014	525.014	352.891	352.891	80.400	0,0%
Aportes no capitalizados		-	-	-	-	-
Ajustes al capital	20.790	20.790	20.790	20.790	20.790	0,0%
Ganancias reservadas	204.105	204.105	65.626	65.626	47.712	0,0%
Resultados no asignados	(1.842)	(1.842)	308.624	87.230	283.843	0,0%
Otros Resultados Integrales acumulados	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	501.380	277.433	95.493	223.372	83.792	80,7%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.249.447</b>	<b>1.025.500</b>	<b>843.424</b>	<b>749.909</b>	<b>516.537</b>	<b>21,8%</b>
<b>PASIVO + PN</b>	<b>11.354.539</b>	<b>10.714.911</b>	<b>9.446.511</b>	<b>8.497.273</b>	<b>6.570.130</b>	<b>6,0%</b>

### Estados de Resultados (en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIOS	períodos	sep-2019	jun-2019	mar-2019	dic-2018	dic-2017	Var. % trim.
		12 meses					
Ingresos por intereses		3.151.441	2.501.892	1.967.746	1.599.452	1.048.723	26,0%
Egresos por intereses		-1.063.300	-842.345	-648.206	-506.316	-247.943	26,2%
<b>Resultado neto por intereses</b>		<b>2.088.141</b>	<b>1.659.547</b>	<b>1.319.540</b>	<b>1.093.136</b>	<b>800.780</b>	<b>25,8%</b>
Ingresos por comisiones		400.623	360.950	321.769	281.504	205.709	11,0%
Egresos por comisiones		-147.308	-136.160	-123.309	-110.609	-72.493	8,2%
<b>Resultado neto por comisiones</b>		<b>253.315</b>	<b>224.790</b>	<b>198.460</b>	<b>170.895</b>	<b>133.216</b>	<b>12,7%</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		23.169	28.552	28.098	30.565	11.366	-18,9%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-20.092	-20.532	-20.575	-440	0	-2,1%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		54.194	35.606	45.469	41.297	15.078	52,2%
Otros ingresos operativos		110.049	109.105	116.558	115.636	89.767	0,9%
Cargo por incobrabilidad		-72.190	-67.698	-62.544	-52.211	-36.849	6,6%
<b>Ingreso operativo neto</b>		<b>2.436.586</b>	<b>1.969.370</b>	<b>1.625.006</b>	<b>1.398.878</b>	<b>1.013.304</b>	<b>23,7%</b>
Beneficios al personal		-777.166	-682.278	-605.774	-523.052	-436.699	13,9%
Gastos de administración		-506.682	-452.471	-404.387	-370.831	-316.523	12,0%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-50.507	-44.460	-39.474	-34.305	-26.936	13,6%
Otros gastos operativos		-329.062	-260.510	-226.819	-194.198	-140.035	26,3%
<b>Resultado operativo</b>		<b>773.169</b>	<b>529.651</b>	<b>348.552</b>	<b>276.492</b>	<b>93.111</b>	<b>46,0%</b>
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos		15.463	23.141	22.440	14.578	6.076	-33,2%
<b>Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan</b>		<b>788.632</b>	<b>552.792</b>	<b>370.992</b>	<b>291.070</b>	<b>99.187</b>	<b>42,7%</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-207.454	-133.735	-80.623	-67.698	-15.395	55,1%
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>		<b>581.178</b>	<b>419.057</b>	<b>290.369</b>	<b>223.372</b>	<b>83.792</b>	<b>38,7%</b>
<b>Resultado neto del período</b>		<b>581.178</b>	<b>419.057</b>	<b>290.369</b>	<b>223.372</b>	<b>83.792</b>	<b>38,7%</b>

### Indicadores y ratios

CIFRAS CONTABLES	sep-19	Jun-19	mar-19	dic-18	sep-18	Jun-18	mar-18	dic-17	Variación trimestral (en p.p.)
<b>ACTIVO</b>									
Efectivo y Depósitos en Bancos	18,3%	15,6%	18,3%	18,2%	25,1%	18,6%	17,7%	14,9%	2,7%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Operaciones de pase	3,4%	3,1%	0,5%	0,0%	1,3%	0,0%	2,9%	5,4%	0,3%
Otros activos financieros	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,0%
Préstamos y otras financiaciones	41,4%	39,8%	42,7%	49,5%	50,4%	52,2%	52,7%	50,4%	1,6%
Otros Títulos de Deuda	27,9%	32,9%	29,0%	22,2%	12,8%	19,6%	16,5%	19,6%	-4,9%
Activos financieros entregados en garantía	2,9%	2,6%	2,7%	3,1%	3,1%	2,4%	2,8%	2,3%	0,3%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,4%	0,2%	0,2%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	1,0%	1,1%	1,3%	1,6%	1,5%	1,3%	1,4%	1,5%	-0,1%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	0,0%
Propiedad, planta y equipo	2,4%	2,5%	2,9%	3,1%	3,5%	3,7%	4,0%	4,0%	-0,1%
Activos intangibles	0,9%	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,8%	0,7%	0,0%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros activos no financieros	0,4%	0,4%	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%	0,0%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,0%</b>								
<b>PASIVO</b>									
Depósitos	91,4%	92,4%	92,3%	92,1%	93,3%	93,0%	93,0%	93,5%	-1,1%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros pasivos financieros	1,8%	1,9%	1,9%	2,3%	1,3%	1,4%	1,4%	1,5%	0,0%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	2,0%	1,4%	1,4%	1,0%	1,0%	0,8%	0,8%	0,3%	0,7%
Obligaciones negociables subordinadas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
Provisiones	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%	0,0%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	1,0%	1,0%	1,1%	1,3%	1,1%	1,2%	1,0%	1,3%	0,0%
Otros pasivos no financieros	3,1%	2,6%	2,6%	2,6%	2,5%	3,0%	3,1%	2,7%	0,5%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,0%</b>								

### Indicadores y ratios (continuación)

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	sep-19	jun-19	mar-19	dic-18	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	Variación trimestral (en p.p.)
<b>ACTIVOS</b>									
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	4,1%	4,4%	4,6%	4,5%	3,4%	2,9%	2,8%	3,0%	-0,4
Total Cartera Irregular	3,1%	3,3%	3,1%	2,7%	2,3%	1,9%	1,8%	2,0%	-0,2
Cartera comercial irregular	1,3%	1,3%	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	-0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	4,2%	4,6%	4,0%	3,6%	3,5%	3,3%	3,0%	3,2%	-0,4
Previsiones / Total de préstamos	2,9%	2,5%	2,5%	2,2%	2,3%	2,2%	2,1%	2,0%	0,3
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	93,1%	77,9%	78,9%	80,2%	103,4%	112,5%	116,5%	98,6%	15,3
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-2,86 %	-2,55 %	-2,49 %	-2,15 %	-2,35 %	-2,17 %	2,10 %	2,25 %	-0,3
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	0,82 %	3,09 %	3,23 %	3,05 %	-0,46 %	-1,53 %	-1,92 %	0,19 %	-2,3
<b>BENEFICIOS</b>									
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio)	71,2%	59,1%	45,8%	39,1%	37,1%	33,0%	30,1%	25,3%	12,1
ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)	6,1%	4,8%	3,7%	3,1%	2,7%	2,3%	1,9%	1,7%	1,2
Tasa implícita Activa (sobre Títulos y Préstamos)	40,1%	32,2%	29,1%	26,3%	28,2%	24,0%	24,8%	22,8%	7,9
Tasa implícita Pasiva (sobre Depósitos y ON)	11,5%	9,4%	8,2%	7,1%	5,7%	5,0%	4,7%	4,4%	2,1
Spread Tasas promedio	28,5%	22,7%	20,9%	19,2%	22,5%	19,0%	20,0%	18,4%	5,8
<b>Promedio 3 meses</b>									
Margen financiero trimestral (%a.)	26,7%	24,1%	20,8%	18,5%	14,8%	14,9%	14,8%	16,1%	2,6
Ingresos netos por servicios trimestral (%a.)	2,6%	2,5%	2,7%	2,5%	2,4%	2,2%	2,1%	2,8%	0,2
Gastos de administración trimestral (%a.)	-12,3%	-11,9%	-12,9%	-11,8%	-10,9%	-11,1%	-11,8%	-12,4%	-0,1
Cargos por incobrabilidad trimestral (%a.)	-0,7%	-0,7%	-0,9%	-0,6%	-0,8%	-0,7%	-0,6%	-0,6%	-0,1
Eficiencia trimestral (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)	210,5%	195,8%	161,5%	151,3%	145,0%	137,3%	129,1%	136,7%	14,7
<b>Promedio 12 meses</b>									
Margen financiero (promedio 12 meses) (%a.)	18,6%	15,8%	14,3%	13,2%	13,1%	13,2%	13,3%	12,4%	2,8
Ingresos netos por servicios (promedio 12 meses) (%a.)	2,2%	2,1%	2,1%	2,0%	2,2%	2,1%	2,1%	2,0%	0,1
Gastos de administración (promedio 12 meses) (%a.)	-11,3%	-10,6%	-10,7%	-10,5%	-11,0%	-11,3%	-11,7%	-11,5%	-0,0
Cargos por incobrabilidad (promedio 12 meses) (%a.)	-0,6%	-0,6%	-0,7%	-0,6%	-0,6%	-0,6%	-0,6%	-0,6%	-0,0
Administración)	182,4%	166,1%	150,3%	141,4%	137,2%	133,1%	130,4%	124,0%	4,0
<b>LIQUIDEZ</b>									
Disponibilidades / Depósitos	22,6%	18,7%	21,8%	21,7%	29,4%	21,8%	20,7%	17,3%	3,9
Títulos Públicos / Pasivo	30,8%	35,8%	31,6%	24,0%	13,6%	21,4%	18,0%	21,3%	-5,0
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos Financ.)	55,8%	56,9%	55,1%	46,9%	43,8%	44,1%	39,5%	39,4%	-1,1
Activos Líquidos / Pasivo Total	52,0%	53,6%	51,9%	44,3%	41,5%	41,7%	37,3%	37,4%	-1,6
<b>CAPITALIZACIÓN</b>									
Solvencia total (Activo / Pasivo)	112,4%	110,6%	109,8%	109,7%	109,4%	109,1%	108,9%	108,5%	1,8
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	11,0%	9,6%	8,9%	8,8%	8,6%	8,3%	8,2%	7,9%	1,4
Apalancamiento (Pasivo / PN)	8,1	9,4	10,2	10,3	10,6	11,0	11,2	11,7	-1,4
Integración de capital (RPC/APR)	22,3%	21,0%	17,3%	16,0%	14,7%	14,4%	13,9%	13,0%	1,4
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	21,3%	20,0%	16,4%	15,0%	13,7%	13,5%	12,9%	12,0%	1,3
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia )	160,4%	144,7%	101,8%	86,1%	71,3%	67,8%	n/d	51,9%	15,7

### Definiciones de las calificaciones

Calificación de Emisor a Largo Plazo: "A+". Perspectiva estable.

Calificación de Emisor a Corto Plazo: "A2".

Las emisiones o emisores calificados en "A" nacional, presentan una buena capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan una mayor vulnerabilidad con respecto a las categorías superiores, en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

Las emisiones o emisores calificados en "A2" nacional, implica una satisfactoria capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales.

Nota: Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC de largo plazo y para la categoría A1 de corto plazo.

La perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. Las perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada.

Advertencia: el presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o de los instrumentos de calificación.

### Fuentes de información

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones otorgadas:

- Estados Financieros Intermedios Condensados al 30 de septiembre de 2019, presentados en forma comparativa. Auditados por Becher y Asociados SRL. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario.
- Seguimiento Plan de Negocios Septiembre-2019. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario.
- Indicadores varios. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario.
- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)

**Manual de Calificación:** para la realización del presente análisis se utilizó la “Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras” aprobada por la CNV bajo la Resolución 17.357

**Analistas a cargo:**

Jorge Dubrovsky, [jdubrovsky@untref.edu.ar](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)

Martín Ezequiel Iutrzenko, [miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)

**Responsable de la función de Relaciones con el Público:**

Raquel Kismer de Olmos, [rkolmos@untref.edu.ar](mailto:rkolmos@untref.edu.ar)

**Fecha de la calificación:**

19 de diciembre de 2019