

Entidades Financieras

Banco Municipal de Rosario (BMR)

Emisor

Banco Municipal de Rosario

Calificación anterior:

Emisor LP "AA-". PE.
Emisor CP "A1"

Tipo de informe

Seguimiento

Fecha EEFF: 30-09-25

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
Martín Iutrzenko,
miutrzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación

13/01/2026

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	"AA-"	Estable	"AA-" PE
Emisor CP	"A1"	No corresponde	"A1"
LP: Largo Plazo	CP: Corto Plazo	PE: Perspectiva Estable	

Fundamento de la Calificación

Agente financiero de la Municipalidad de Rosario: la entidad percibe todos los cobros de rentas y pago de obligaciones de la Administración Pública y Organismos Descentralizados. También es agente receptor de los depósitos judiciales de los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, lo que le otorga una sólida base de fondeo (30,5% del total de depósitos). Además, la Municipalidad garantiza todas las operaciones del banco (Art. 14 de la Carta Orgánica).

Banca local para el desarrollo: el objetivo central de la entidad es orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la Ciudad de Rosario y el área metropolitana, promoviendo activamente una amplia gama actividades crediticias.

Activos: la estructura de activos del BMR refleja su rol de banca pública, con una cartera de préstamos del 43,9% del activo, en niveles similares al Sistema. Las financiaciones netas de provisiones aceleraron su ritmo de crecimiento en el último trimestre, acumulando en el año una expansión de 33,9%YTD. Exhibe baja concentración por deudor y mayoritaria exposición al sector privado no financiero. La irregularidad de cartera se mantiene por debajo de los promedios del Sistema (BMR: 3,1%; Sistema: 4,0%; B. Públicos: 3,7%), con cobertura de provisiones menor al grupo comparable (BMR: 72,7%; Sistema: 102,6%; B. Públicos: 97,2%), lo que permite acotar el riesgo de crédito parcialmente.

Rentabilidad: en el acumulado al tercer trimestre, el BMR registró un resultado positivo (\$2.791 millones) pese a la contracción del margen financiero (-25,3%) y el incremento de los cargos por incobrabilidad (60,6%), parcialmente compensados por la contención de los gastos de administración (-6,7%). Los indicadores de desempeño ubican a la entidad en niveles levemente superiores a los del sistema y los bancos públicos. Al 30/09/2025 el ROE fue de 5.35% y el ROA fue de 1.35% (Sistema: 0,0%a. y -0,1%a.; B. Públicos: -0,5%a. y -1,9%a.).

Liquidez: la liquidez del BMR se apoya en la elevada participación de depósitos del Sector Público (28,5%), consistente con su rol de agente financiero del

Gobierno Municipal. La liquidez amplia se mantuvo en niveles adecuados (65,2% de los depósitos), levemente inferiores a los promedios del Sistema (66,4%) y B. Públicos (73,2%).

Capitalización: El capital social se incrementó 74,3%YTD a \$21.673 millones de pesos, principalmente, por la capitalización de resultados no asignados. La integración normativa de capital totalizó 38,6% de los APR (Sistema: 27,1%) mientras que el excedente de capital representó 3,49x (veces) la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (4,74x). La mayor parte de la integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital de nivel 1 representó el 98,4%). UNTREF ACR UP considera muy buenos los niveles de solvencia de la entidad.

Impacto macroeconómico y social: los objetivos establecidos en la Carta Orgánica se han visto recientemente fortalecidos con la aprobación Ordenanza Municipal N°10.676, donde se autoriza al Departamento Ejecutivo Municipal a establecer un programa de Capitalización por un total de hasta \$8.000 millones de pesos, para que el Banco Municipal de Rosario (como agente financiero del municipio) instrumente un sistema de créditos destinados al acceso, ampliación y terminación de la vivienda en todo el territorio de la Provincia de Santa Fe por un monto total de hasta \$60.000 millones de pesos. De materializarse no solo redundará en beneficios sociales sino que se espera que impacte positivamente en la economía de la provincia.

La empresa, sus directivos y su organización

El Banco Municipal de Rosario brinda servicios financieros a la ciudad desde el año 1896, con el fundamento básico de orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad de Rosario y el área metropolitana, abarcando una amplia gama de aspectos y actividades de desarrollo local. La Municipalidad de la Ciudad de Rosario es el único accionista de la entidad y el Directorio es el órgano facultado para organizar, dirigir y administrar a la Entidad, debiendo para ello respetar las atribuciones y límites que fijan las leyes, las normas dictadas por el BCRA y la Carta Orgánica.

El Directorio conduce a la entidad determinando las políticas para su desenvolvimiento interno y externo y está compuesto por un presidente, un vicepresidente y dos vocales, designados por el Departamento Ejecutivo con acuerdo del Concejo Municipal conforme con lo establecido por la Carta Orgánica. Con fecha 29 de marzo de 2022 mediante Decreto Municipal N° 491, con acuerdo del Consejo Municipal, se ha designado al Lic. Claudio Miguel Forneris como Presidente del Directorio.

Asimismo, la totalidad de los miembros del Directorio se ajustan a lo establecido por el BCRA a través de las normas de Creación y Funcionamiento de Entidades Financieras (CREFI) y delegan la coordinación con las diferentes gerencias en la Gerencia General, quien ejerce la dirección administrativa, funcional y técnica del Banco, cumpliendo y haciendo cumplir, a las áreas con dependencia jerárquica de ella, los objetivos estratégicos y las políticas establecidas por el Directorio. Por su parte, la Alta Gerencia está compuesta por la Gerencia General, Sub Gerente General, Gerente Comercial y Gerente de Gestión de las Personas.

UNTREF ACR UP considera que la actual estructura organizativa resulta adecuada para el cumplimiento de los objetivos organizacionales previstos en la Carta Orgánica de la entidad.

Posicionamiento en el mercado financiero local, condiciones macroeconómicas y normativas

El BMR es agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, recauda las rentas y paga las obligaciones, tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. Además, canaliza múltiples operaciones, que incluyen la recepción de fondos de coparticipación nacional y provincial, el pago y la financiación a proveedores municipales, así como el pago de sueldos y jubilaciones.

La UNTREF ACR UP destaca que la Municipalidad de la Ciudad de Rosario garantiza todas las operaciones del BMR (Art. 14 de la Carta Orgánica) y que, 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, lo que le otorga una sólida base de fondeo. Al finalizar el tercer trimestre del año, los mismos representaban el 30,5% del total.

Cuadro 1. Posicionamiento en el Sistema Financiero.

Puesto en el ranking	ene-20	ene-21	ene-22	ene-23	ene-24	dic-24	sept-25
Préstamos	42	42	43	42	33	42	43
Depósitos	36	36	35	35	36	37	36

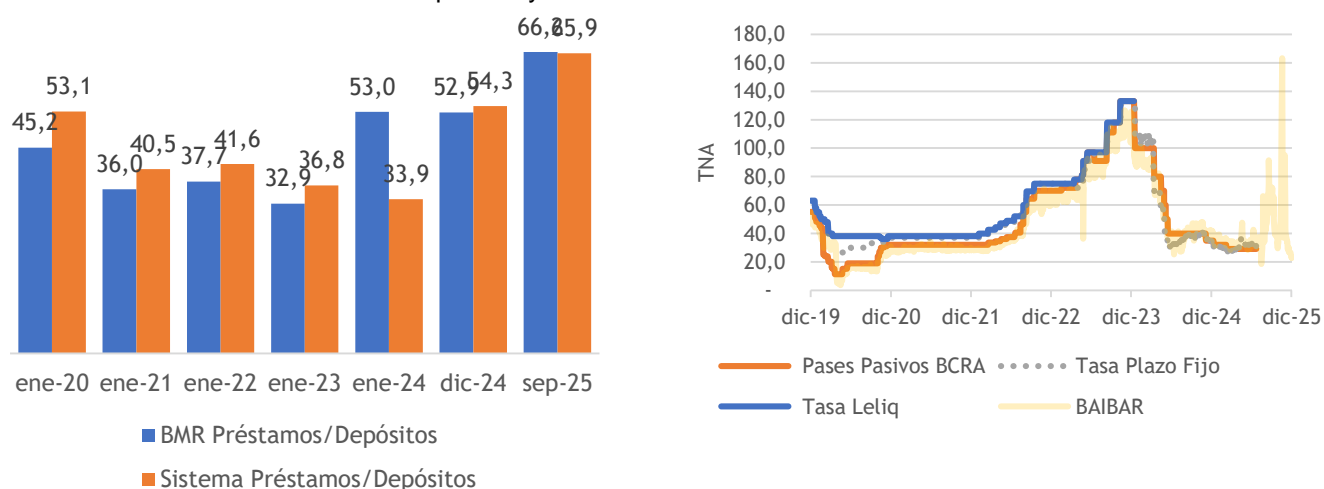
Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

El objetivo central de la entidad es orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la Ciudad de Rosario y el área metropolitana, promoviendo activamente una amplia gama actividades crediticias.

Localmente, el BMR es reconocido por su accionar al servicio de sus habitantes, especializándose en las prestaciones financieras y no financieras relacionadas con la Municipalidad de Rosario presentando una fuerte inserción en el segmento de Banca Personal, con una amplia gama de productos y servicios individuales y, a nivel de Banca Empresas, posee una fuerte presencia en el sector de pequeñas y medianas.

Presenta una adecuada posición competitiva dentro de su ámbito geográfico dado por su red de sucursales, cajeros automáticos y terminales de autoservicio en la ciudad de Rosario, así como también en las ciudades de Santa Fe y San Lorenzo.

Gráfico 1. Créditos en términos de depósitos y Evolución Tasa de interés de referencia.



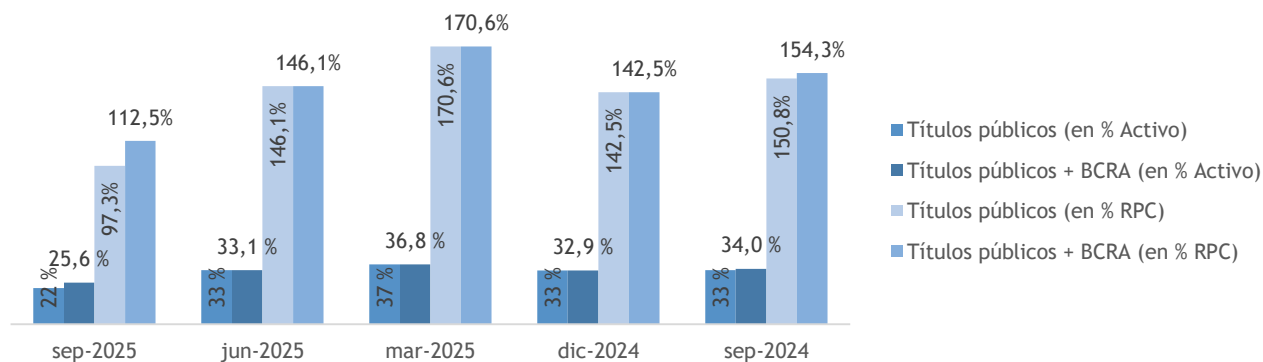
Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Con relación al sector, se sostienen los indicadores de liquidez y solvencia por parte de las entidades financieras en su conjunto y se mantienen la baja profundidad del crédito al sector privado no financiero, los bajos niveles de morosidad e irregularidad de cartera y una baja interconexión directa entre las entidades financieras.

Por otra parte, en materia de política económica, las medidas adoptadas a partir de diciembre de 2023 lograron inducir a las entidades financieras a reorientar sus inversiones desde instrumentos del BCRA hacia títulos del Gobierno Nacional. En este contexto, el BMR presenta una exposición moderada al sector público (Gobierno Nacional), equivalente al 25,6% del activo total (112,5% en términos de la RPC).

Asimismo, las medidas recientes impulsadas por el MECON y el BCRA buscan influir activamente en el control de la base monetaria y de los agregados monetarios. En particular, la decisión de no emitir nuevas LEFI procura incentivar la canalización de dichos recursos hacia nuevos flujos o instrumentos de la economía, con impacto potencial sobre la asignación de activos del sistema financiero.

Gráfico 2. Exposición bruta al sector público no financiero. Como % del Activo y de la RPC (medido en moneda homogénea de cada período).



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

En este marco, UNTREF ACR UP considera que, si bien el desempeño del período evidenció presiones sobre la rentabilidad y la liquidez, en línea con el contexto sistémico, dichos factores no alteran el perfil crediticio estructural de la entidad, en virtud de sus sólidos niveles de capitalización y solvencia.

Análisis de sensibilidad

En cumplimiento de los requerimientos del BCRA el Banco presentó un programa de Análisis de Sensibilidad que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables.

En los escenarios estresados la entidad no incumple las disposiciones técnicas regulatorias (exigencia por riesgo de crédito, de mercado, de tasa 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.

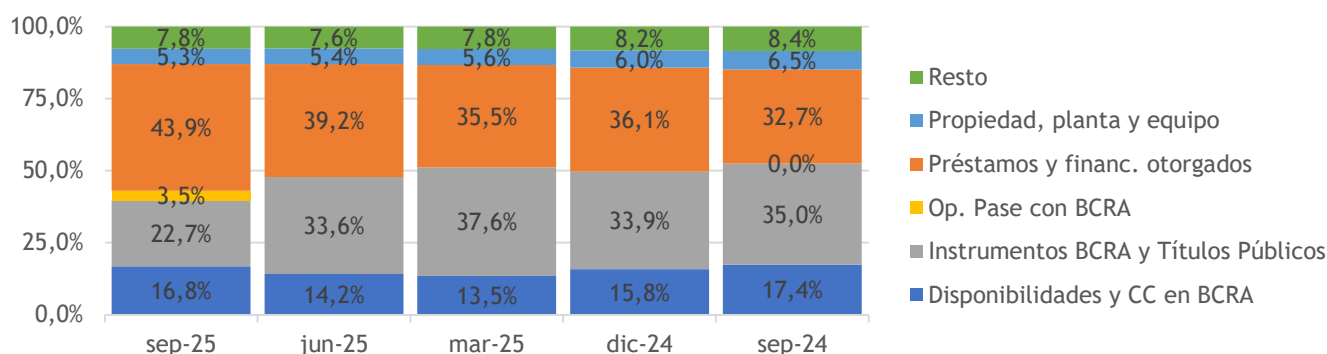
Asimismo, el BMR cuenta con metodologías y planes de contingencia y realiza un continuo monitoreo en base a un programa de límites y umbrales de riesgo apropiados para el control de las situaciones a las que podría verse enfrentada.

Activos

La gestión de activos del BMR es la de orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad de Rosario y su área metropolitana, abarcando una amplia gama de actividades de desarrollo local.

En el último trimestre, la estructura de activos del banco se mantiene estable con elevada posición en partidas líquidas (43,0% del activo disponibilidades y títulos de públicos), compatible con lo observado en el Sistema (43,6%) y el conjunto de Banco Públicos (49,9%), mientras que casi el 44% del activo estaba orientado a créditos (45,2% y 40,6%, respectivamente).

Gráfico 3. Estructura % del Activo.

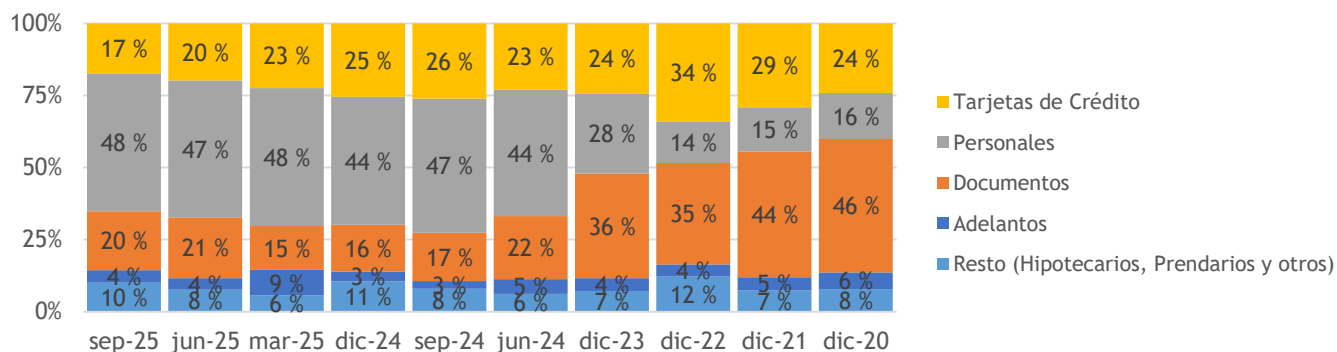


Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera

[Por su parte, en el gráfico 4, se ilustra la evolución por línea de crédito, observándose una recuperación de la participación del segmento de préstamos personales y una disminución del segmento de tarjetas de crédito.

Con relación a su exposición, más del 99% son créditos al sector privado no financiero y empieza a observarse cierta atomización de cartera entre sus principales clientes: los 10 mayores clientes representan el 10% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 8%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 6% y el resto 76%. Asimismo, la entidad calcula indicadores de alertas tempranas a fin de detectar tendencias negativas que puedan afectar la solvencia y el impacto sobre la situación patrimonial, los resultados y el capital regulatorio.

Gráfico 4. Estructura % de financiaciones otorgadas al sector privado no financiero.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 2 se expone su irregularidad exhibiendo niveles inferiores a los registrados por el consolidado del sistema y la banca pública en su conjunto. Además, el BMR conserva adecuados niveles de provisionamiento y, en este sentido, UNTREF ACR UP considera que exhibiría un elevado grado de resistencia frente a la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

Cuadro 2. Irregularidad de cartera de financiaciones Banco Municipal de Rosario.

Irregularidad de cartera	BMR					Sistema	B. Públicos
	sept-25	jun-25	mar-25	dic-24	sept-24	sept-25	sept-25
Total Cartera Irregular	3,12%	2,49%	2,34%	2,40%	2,18%	3,99%	3,67%
Cartera comercial irregular	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	3,30%	2,70%	2,62%	2,53%	2,35%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	72,71%	73,08%	82,94%	86,29%	87,00%	102,56%	97,23%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiaciones	0,85%	0,67%	0,40%	0,33%	0,28%	-0,10%	0,10%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	1,53%	1,04%	0,60%	0,47%	0,38%	-0,23%	0,16%

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

El resto de las líneas que integran el activo no han mostrado variaciones significativas en el global.

Beneficios

En el tercer trimestre del año, el resultado neto contable de la entidad registró un saldo positivo de \$2.791 millones de pesos (moneda homogénea de cierre de ejercicio). La comparación interanual exhibe una moderación en el ritmo de intermediación financiera (Mg. Financiero -25,3%i.a.) que impacta en la comparación interanual del resultado operativo del período (-41,2%i.a.), dado el aumento de los cargos por incobrabilidad (+60,6%) pese a la contracción de los gastos administrativos (-6,7%).

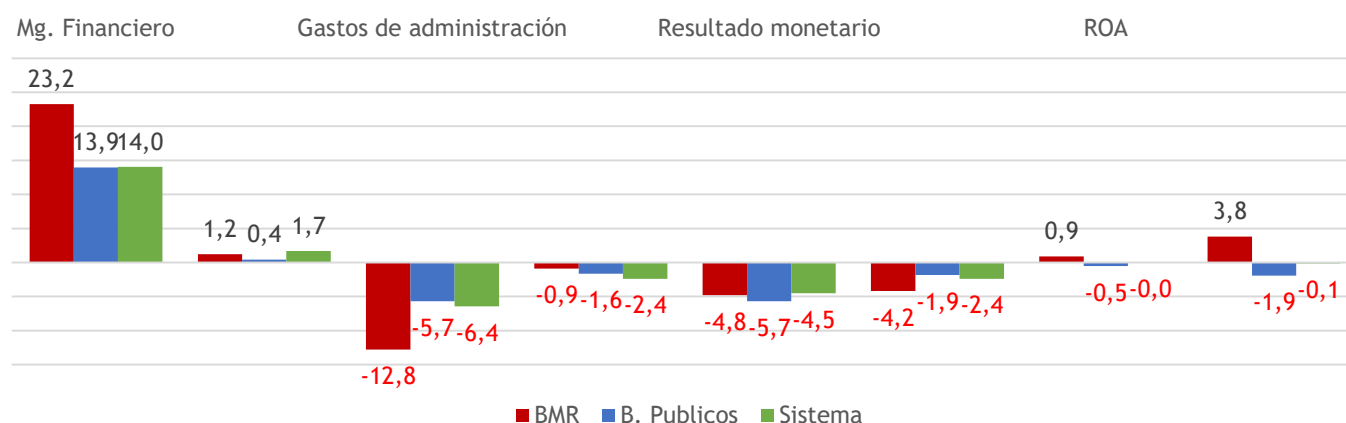
Cuadro 3. Resultados acumulados a fecha de cierre en miles de pesos (moneda homogénea).

Concepto	Resultados acumulados		
	sept-25	sept-24	Var. % i.a.
Margen financiero	70.007.521	93.746.720	-25,3 %
Ingresos netos por servicios	3.837.826	3.573.705	7,4 %
Gastos de administración	-40.304.640	-43.178.547	-6,7 %
Cargos por incobrabilidad	-2.711.680	-1.688.022	60,6 %
Resultado operativo del período	30.829.027	52.453.856	-41,2 %
Resultado por la posición monetaria	-15.000.080	-35.700.928	-58,0 %
Impuestos y resto	-13.037.389	-9.874.682	32,0 %
Resultado contable del período	2.791.558	6.878.246	-59,4 %

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

El desempeño ubica a la entidad con indicadores de rentabilidad netos similares a los observados en el sistema y el conjunto de bancos públicos. Según la metodología descrita en el glosario, el ROA del BMR fue de 0,9%a. y el ROE 3,8%a. (Sistema: 0,0%a. y -0,1%a.; B. Públicos: -0,5%a. y -1,9%a.). Sin embargo, el margen financiero (anualizado) del BMR duplicó al observado para el grupo comparable, y evidencia el peso de los gastos de administración.

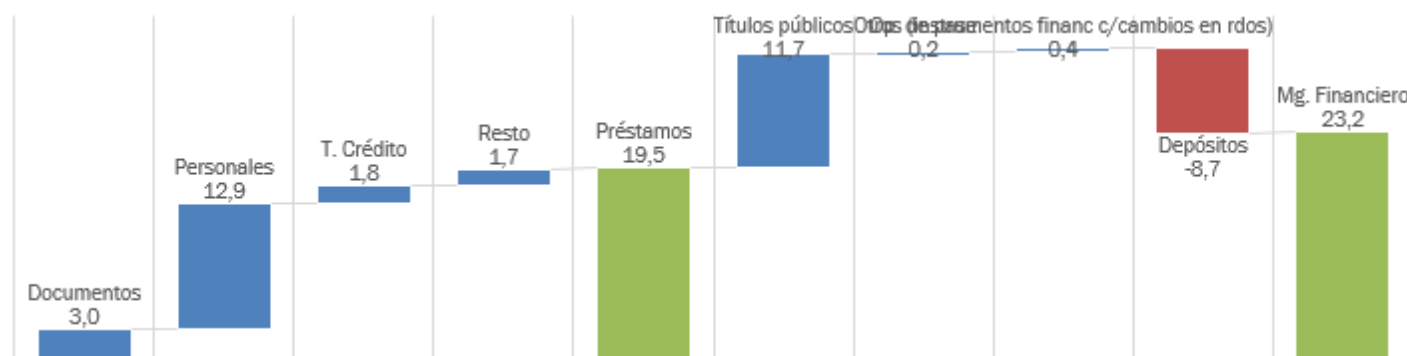
Gráfico 5. Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

La naturaleza del margen financiero (26,0%a.) responde a la estructura de activos del banco, incidiendo mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por títulos públicos (títulos públicos del Gobierno Nacional) junto a los devengados por préstamos personales. Por el lado de los egresos financieros, la incidencia responde exclusivamente a los intereses pagados por depósitos a plazo.

Gráfico 6. Composición Margen Financiero. Como % anualizado del activo. Junio-2025.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Nota: la suma de cifras parciales puede diferir del total por procedimientos de redondeo

Liquidez

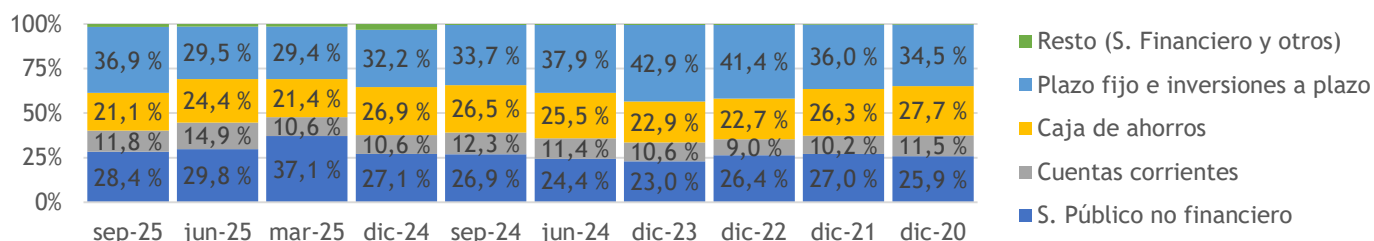
El BMR como agente financiero de la Municipalidad de Rosario percibe todos los cobros de rentas y pagos de las obligaciones tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. Por lo dicho, el sector público adquiere relevancia en la estructura de depósitos de la entidad (28,5% del total).

En el mismo sentido, 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 al cierre de ejercicio dichos fondos ascendieron a \$86.144 millones de pesos, constituyendo el 30,5% de los depósitos totales.

En términos de evolución, en el tercer trimestre, la captación de depósitos muestra un aumento del +14,4%YTD explicada principalmente por el comportamiento de los depósitos del sector público no financiero

(+20,4%YTD) y, en menor medida, del sector privado no financiero (+14,7%i.a.). Alrededor del 36,9% de los depósitos son a plazo fijo con significativo impacto en resultados y el resto corresponde a cuentas vista y cuentas corrientes. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera en la entidad representaron alrededor del 21,5% del total (75,9% s. privado no financ.) y su liquidez inmediata era del 95,4%.

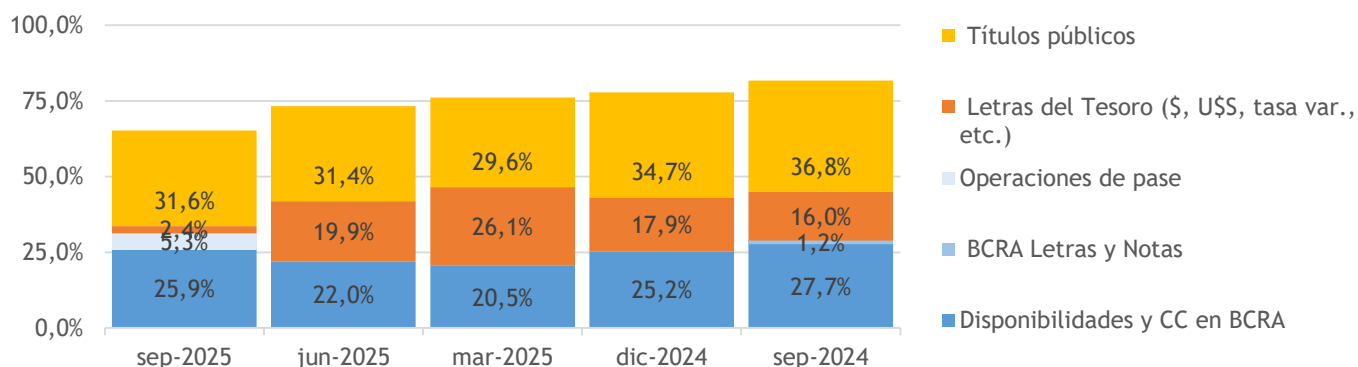
Gráfico 7. Estructura de depósitos (como % del total).



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Ante las actuales circunstancias, la entidad mantiene una adecuada posición de liquidez equivalente al 65,9% de los depósitos de la entidad (Sistema: 66,4%; B. Públicos: 73,2%).

Gráfico 7. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

En cuanto a la concentración de los depósitos, se observa una adecuada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 28% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 12%, los 100 siguientes el 7% y 53% el resto. UNTREF ACR UP considera que, dada la atomización entre sus principales depositantes, la entidad podría afrontar adecuadamente un hipotético escenario de estrés de liquidez.

Por último, dentro de las posibilidades de mercado, la entidad prioriza el fondeo a tipos de tasa compatibles con su estructura de activos, teniendo en cuenta además los plazos correspondientes. En el cuadro 4 se expone la apertura por plazos y el descalce entre activos y pasivos, similar al observado en el Sistema.

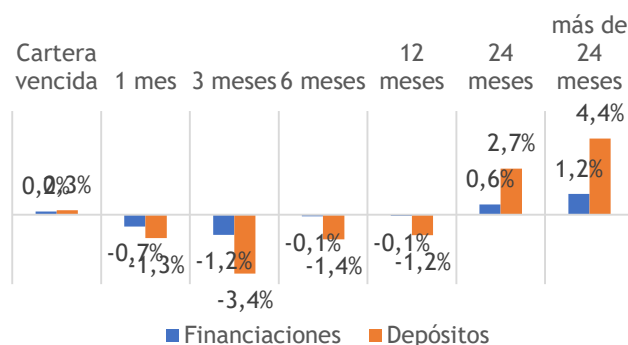
Cuadro 4. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Junio-2025.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	1,0%
1 mes	98,4%	14,0%

Gráfico 8. Evolución plazo préstamos. Septiembre-2025.

3 meses	1,5%	12,4%
6 meses	0,1%	9,2%
12 meses	0,0%	15,6%
24 meses	0,0%	23,6%
más de 24 meses	0,0%	24,3%
TOTAL	100,0%	100,0%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros



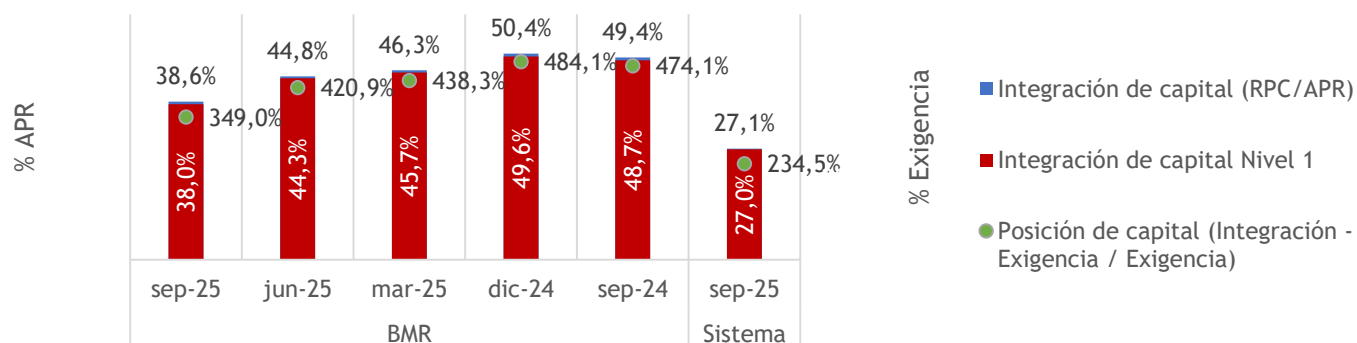
Capitalización

El BMR es una entidad financiera pública de carácter autárquico cuyo controlante y único accionista es el Gobierno de la Municipalidad de Rosario. El capital social se incrementó 74,3%YTD A \$21.671 millones de pesos, principalmente, por la capitalización de resultados no asignados.

De tal forma, el patrimonio neto consolidado al cierre de ejercicio era de \$106.997 millones de pesos (+4,9%i.a.) y resulta suficiente respecto al mínimo exigido por la Comisión Nacional de Valores para desempeñar las funciones como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación (ALyC y AN).

Gráfico 9. Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).

Fuente: elaboración propia sobre la base de EEFF e información del BCRA



(*) Datos provisorios sujetos a revisión

Respecto de la integración normativa de capital, al cierre de ejercicio, totalizó 38,6% de los activos ponderados por riesgo (Sistema: 27,1%) 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 98,4%). El excedente de capital representó 3,49x veces la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (2,34x).

UNTREF ACR UP considera que la entidad mantiene adecuados niveles de capitalización que le permiten gestionar apropiadamente el riesgo operacional y los riesgos de liquidez, crédito y tasa conforme a las regulaciones técnicas establecidas por el BCRA.

Observaciones de impacto macroeconómico y social

El BMR es un banco público de origen local con un objetivo social explícito que es 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, según su Carta Orgánica. Resulta de interés para estos sectores la extensión y consolidación del Banco.

Dicho objetivos se han visto recientemente reforzados por parte de sus controlantes con la aprobación Ordenanza Municipal N°10.676, donde se autoriza al Departamento Ejecutivo Municipal a establecer un programa de Capitalización por un total de hasta \$8.000 millones de pesos, para que el Banco Municipal de Rosario (como agente financiero del municipio) instrumente un sistema de créditos destinados al acceso, ampliación y terminación de la vivienda en todo el territorio de la Provincia de Santa Fe por un monto total de hasta \$60.000 millones de pesos.

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.

Glosario

APR: activos ponderados por riesgo.

%a.: porcentaje anualizado.

% i.a.: porcentaje interanual.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Cartera irregular consumo (%): $\text{Total Cartera Irregular Consumo (3 a 6)} / \text{Total Cartera Consumo}$

Cartera irregular comercial sector privado (%): $\text{Total Cartera Irregular Comercial (3 a 6)} / \text{Total Cartera Comercial}$

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

LETES: Letras del Tesoro Nacional

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

ME: Moneda Extranjera

MN: Moneda Nacional

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

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 títulos valores de deuda de la entidad) – 50% expresión de activos monetarios.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto. Calculado como resultado neto contable acumulado del período t /PN del período a diciembre- $(t-1)$

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado como resultado neto contable acumulado del período t /Activo del período t

Anexos (en miles de pesos, en moneda homogénea a fecha de cierre)

Estados de Situación Financiera

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	sept-2025	dic-2024	Variación %
ACTIVO			
Efectivo y Depósitos en Bancos	72.806.631	61.947.134	17,5%
Efectivo	17.798.867	31.993.249	-44,4%
Entidades Financieras y corresponsales	55.007.764	29.953.885	83,6%
BCRA	53.963.915	29.355.498	83,8%
Otras del país y del exterior	1.043.849	598.387	74,4%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	686.002	349.461	96,3%
Instrumentos derivados	0	209.749	-100,0%
Operaciones de pase	14.913.348	0	
Otros activos financieros	2.353.462	920.160	155,8%
Préstamos y otras financiaciones	189.718.587	141.644.312	33,9%
Sector Público no Financiero	9.745	7.994	21,9%
Otras Entidades financieras	1.001.177	32.909	2942,3%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	188.707.665	141.603.409	33,3%
Otros Títulos de Deuda	97.614.755	132.663.226	-26,4%
Activos financieros entregados en garantía	13.933.367	13.017.613	7,0%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	1.394.899	2.736.651	-49,0%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	2.718.180	1.987.009	36,8%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0	0	
Propiedad, planta y equipo	22.961.667	23.753.902	-3,3%
Activos intangibles	8.137.942	8.942.799	-9,0%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	2.030.622	1.869.291	8,6%
Otros activos no financieros	2.958.532	2.641.067	12,0%
TOTAL ACTIVO	432.227.994	392.682.374	10,1%
PASIVO			
Depósitos	281.162.236	245.675.316	14,4%
Sector Público no Financiero	80.197.627	66.588.152	20,4%
Sector Financiero	4.004.080	7.339.492	-45,4%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	196.960.529	171.747.672	14,7%
Instrumentos derivados	14.363.157	16.806.048	-14,5%
Otros pasivos financieros	2.152	940	128,9%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	0	0	
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	3.021.827	0	
Provisiones	907.138	3.624.251	-75,0%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	2.883.157	2.878.151	0,2%
Otros pasivos no financieros	11.024.020	9.433.248	16,9%
TOTAL PASIVO	11.867.119	12.244.795	-3,1%
PATRIMONIO NETO	325.230.806	290.662.749	11,9%
Capital social			
Ajustes al capital	21.671.423	12.436.781	74,3%
Ganancias reservadas	67.329.947	66.588.045	1,1%
Resultados no asignados	15.029.041	13.081.406	14,9%
Resultado del ejercicio	0	0	
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	2.772.207	9.738.174	-71,5%
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras	106.802.618	101.844.406	4,9%
TOTAL PATRIMONIO NETO	194.570	175.219	11,0%
PASIVO + PN	106.997.188	102.019.625	4,9%

Estados de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	períodos	sept-2025	sept-2024	Var. % i.a..
		9	9	
Ingresos por intereses		96.143.643	139.574.831	-31,1%
Egresos por intereses		-27.271.006	-45.410.045	-39,9%
Resultado neto por intereses		68.872.637	94.164.786	-26,9%
Ingresos por comisiones		14.746.176	12.631.736	16,7%
Egresos por comisiones		-10.908.350	-9.058.031	20,4%
Resultado neto por comisiones		3.837.826	3.573.705	7,4%
RN por medición de instrumentos financ. a V.R. c/cambios en rdos.		1.134.884	-418.066	-371,5%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		0	3.678.031	-100,0%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		51.303	1.001.033	-94,9%
Otros ingresos operativos		4.315.148	3.094.778	39,4%
Cargo por incobrabilidad		-2.711.680	-1.688.022	60,6%
Ingreso operativo neto		75.500.118	103.406.245	-27,0%
Beneficios al personal		-24.221.894	-30.376.127	-20,3%
Gastos de administración		-16.082.746	-12.802.420	25,6%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-3.802.963	-3.772.401	0,8%
Otros gastos operativos		-11.218.368	-10.012.573	12,0%
Resultado operativo		20.174.147	46.442.724	-56,6%
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos		-36	0	n/c
Resultado por posición monetaria neta		-15.000.080	-35.700.928	-58,0%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan		5.174.031	10.741.796	-51,8%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-2.382.473	-3.863.550	-38,3%
Resultado neto del período		2.791.558	6.878.246	-59,4%

Trimestral (%a.)	Período					Variación en p.p.		
	sept-25	jun-25	mar-25	dic-24	sept-24	Trim.	YTD	i.a.
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	46,8%	56,5%	42,6%	0,0%	63,8%	-9,7	...	-17,1
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	15,7%	14,8%	10,6%	0,0%	14,6%	0,8	...	1,0
Spread tasas promedio	31,1%	41,7%	32,0%	0,0%	49,2%	-10,6	...	-18,1
Margen financiero	20,7%	30,9%	22,9%	0,0%	29,1%	-10,3	...	-8,4
Ingresos netos por servicios	1,0%	1,4%	1,4%	0,0%	1,6%	-0,4	...	-0,6
Gastos de administración	-12,8%	-12,4%	-12,2%	0,0%	-11,7%	-0,4	...	-1,1
Cargos por incobrabilidad	-1,6%	-0,5%	-0,5%	0,0%	-0,7%	-1,2	...	-1,0
ROE	-8,6%	22,7%	-0,8%	0,0%	14,3%	-31,4	...	-22,9
ROA	-2,1%	5,1%	-0,2%	0,0%	2,9%	-7,2	...	-5,0
Eficiencia (*)	151,8%	214,9%	175,6%	...	226,1%	-63,1	...	-74,2
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	7,3%	10,7%	10,7%	...	13,1%	-3,5	...	-5,8
Acumulado (%a.)								
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	45,0%	47,7%	42,7%	62,0%	81,8%	-2,7	-17,0	-36,8
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	12,7%	11,8%	9,8%	21,7%	25,4%	0,9	-9,0	-12,7
Spread tasas promedio	32,3%	35,9%	32,9%	40,2%	56,4%	-3,6	-8,0	-24,2
Margen financiero	23,3%	26,0%	22,9%	29,9%	34,8%	-2,7	-6,7	-11,6
Ingresos netos por servicios	1,2%	1,4%	1,4%	1,4%	1,3%	-0,1	-0,1	-0,0
Gastos de administración	-12,8%	-12,5%	-12,2%	-14,1%	-15,0%	-0,4	1,2	2,2
Cargos por incobrabilidad	-0,9%	-0,5%	-0,5%	-0,7%	-0,6%	-0,4	-0,2	-0,3
ROE	3,8%	10,4%	-0,8%	11,6%	11,7%	-6,6	-7,8	-7,9
ROA	0,9%	2,4%	-0,2%	2,5%	2,4%	-1,5	-1,6	-1,5
Eficiencia (*)	180,4%	195,4%	175,6%	220,6%	226,4%	-15,0	-40,2	-46,0
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	9,5%	10,7%	10,7%	9,6%	8,3%	-1,2	-0,1	1,2
(*) (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)								
(**) (Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)								

Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	Período					Variación en p.p.		
	sept-25	jun-25	mar-25	dic-24	sept-24	Trim.	YTD	i.a.
ACTIVOS								
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	5,4%	4,7%	5,1%	4,5%	3,8%	0,7	0,9	1,6
Total Cartera Irregular	3,1%	2,5%	2,3%	2,4%	2,2%	0,6	0,7	0,9
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	3,3%	2,7%	2,6%	2,5%	2,4%	0,6	0,8	0,9
Previsiones / Total de préstamos	2,3%	1,8%	1,9%	2,1%	1,9%	0,5	0,2	0,4
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	72,7%	73,1%	82,9%	86,3%	87,0%	-0,4	-13,6	-14,3
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	0,85 %	0,67 %	0,40 %	0,33 %	0,28 %	0,2	0,5	0,6
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	1,53 %	1,04 %	0,60 %	0,47 %	0,38 %	0,5	1,1	1,2
Disponibilidades / Activo	16,8%	14,2%	13,5%	15,8%	17,4%	2,7	1,1	-0,6
LIQUIDEZ								
Disponibilidades / Depósitos	25,9%	22,0%	20,5%	25,2%	27,7%	3,9	0,7	-1,8
Disponibilidades / Depósitos (mon. extranjera)	95,4%	92,3%	92,5%	92,5%	92,7%	3,1	2,9	2,7
Títulos Públicos / Pasivo	29,4%	44,4%	48,5%	44,5%	44,3%	-15,0	-15,1	-14,9
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos Financ.)	65,2%	73,3%	76,2%	77,8%	81,7%	-8,1	-12,6	-16,5
Activos Líquidos / Pasivo Total	56,4%	63,5%	66,3%	65,8%	68,6%	-7,1	-9,4	-12,2
CAPITALIZACIÓN								
Solvencia total (Activo / Pasivo)	132,9%	134,3%	131,7%	135,1%	133,5%	-1,4	-2,2	-0,6
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	24,8%	25,5%	24,0%	26,0%	25,1%	-0,8	-1,2	-0,3
Apalancamiento (Pasivo / PN)	3,0	2,9	3,2	2,8	3,0	12,2	19,1	5,1
Integración de capital (RPC/APR)	38,6%	44,8%	46,3%	50,4%	49,4%	-6,2	-11,7	-10,8
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	38,0%	44,3%	45,7%	49,6%	48,7%	-6,3	-11,6	-10,7
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	349,0%	420,9%	438,3%	484,1%	474,1%	-71,8	-135,1	-125,1

Estructura patrimonial

CIFRAS CONTABLES	Período					Variación en p.p.		
	sept-25	jun-25	mar-25	dic-24	sept-24	Trim.	YT D	i.a.
ACTIVO								
Efectivo y Depósitos en Bancos	16,8%	14,2%	13,5%	15,8%	17,4%	2,7	1,1	-0,6
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1	0,1	0,1
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0	-0,1	-0,1
Operaciones de pase	3,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,5	3,5	3,5
Otros activos financieros	0,5%	0,4%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1	0,3	0,4
Préstamos y otras financiaciones	43,9%	39,2%	35,5%	36,1%	32,7%	4,7	7,8	11,1
Otros Títulos de Deuda	22,6%	33,5%	37,5%	33,8%	34,9%	-10,9	11,2	12,3
Activos financieros entregados en garantía	3,2%	3,2%	3,0%	3,3%	3,3%	0,1	-0,1	-0,1
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	0,3%	0,1%	0,8%	0,7%	0,6%	0,2	-0,4	-0,3
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	0,6%	0,7%	0,4%	0,5%	0,4%	-0,1	0,1	0,2
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Propiedad, planta y equipo	5,3%	5,4%	5,6%	6,0%	6,5%	-0,1	-0,7	-1,2
Activos intangibles	1,9%	2,0%	2,2%	2,3%	2,4%	-0,2	-0,4	-0,5
Activos por impuesto a las ganancias diferido	0,5%	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%	0,1	-0,0	0,0
Otros activos no financieros	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	1,0%	-0,0	0,0	-0,3
TOTAL DE ACTIVO	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %			
PASIVO								
Depósitos	86,5%	86,7%	87,0%	84,5%	84,0%	-0,2	1,9	2,5
Sector Público no Financiero	24,7%	25,9%	32,3%	22,9%	22,6%	-1,2	1,7	2,1
Sector Financiero	1,2%	1,0%	1,0%	2,5%	0,3%	0,3	-1,3	1,0

Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	60,6%	59,8%	53,7%	59,1%	61,1%	0,7	1,5	-0,6
Instrumentos derivados	4,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,4	4,4	4,4
Otros pasivos financieros	0,0%	4,4%	4,4%	5,8%	5,4%	-4,4	-5,8	-5,4
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,0	-0,0	-0,0
Obligaciones negociables emitidas	0,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,9	0,9	0,9
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	0,3%	0,6%	1,1%	1,2%	1,3%	-0,4	-1,0	-1,0
Provisiones	0,9%	0,9%	0,9%	1,0%	1,1%	-0,0	-0,1	-0,3
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	3,4%	3,3%	2,9%	3,2%	3,4%	0,1	0,1	0,0
Otros pasivos no financieros	3,6%	4,0%	3,6%	4,2%	4,8%	-0,4	-0,6	-1,2
TOTAL DE PASIVO	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0			
	%	%	%	%	%			

Definiciones de las calificaciones

Calificación de Emisor a Largo Plazo: "AA-". Perspectiva estable.

Calificación de Emisor a Corto Plazo: "A1".

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

A1: las emisiones o emisores calificados en "A1" nacional, implica la más sólida capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Cuando las particularidades y características de la emisión o emisor sean extremadamente sólidas se adicionará a la categoría el signo "+"

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 2025, presentados en forma comparativa. Auditados por Becher y Asociados SRL. Información suministrada por la entidad.
- Indicadores varios. Información suministrada por la entidad.
- Información de Entidades Financieras publicada por el BCRA. Disponible en www.bkra.gov.ar
- Informe sobre bancos publicado por el BCRA. Disponible en www.bkra.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

Martín Ezequiel Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 13 de enero de 2026