



## Entidades Financieras

### Banco Municipal de Rosario (BMROS)

#### Calificación

Calificación de Emisor a Largo Plazo: A  
Perspectiva estable.

Calificación de Emisor a Corto Plazo: A2  
Perspectiva estable.

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie  
1ª. Monto \$10.000.000.- Vto. 23/08/2017.

Calificación: BBB+. Perspectiva estable.

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie  
2ª. Monto \$5.000.000.- Vto. 17/09/2017.

Calificación: BBB+. Perspectiva estable.

Obligaciones Negociables Subordinadas  
2012. Monto \$ 10.000.000.- Vto.

28/05/2019.- Calificación: BBB+. Perspectiva  
estable.

#### Tipo de informe

Revisión. Fecha último balance 31/12/2015.

#### 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 E. Iutrzenko

[miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)

#### Fecha de calificación

19 de Abril de 2016

#### 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<sup>1</sup>

Calificación del Emisor a Largo Plazo: "A". Perspectiva estable.

Calificación del Emisor a Corto Plazo: "A2". Perspectiva estable.

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 1ª. Monto \$  
10.000.000,00.- con vencimiento el 23 de Agosto de 2017.

Calificación "BBB+". Perspectiva estable.

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 2ª. Monto \$  
5.000.000,00.- con vencimiento el 17 de Septiembre de 2017.

Calificación "BBB+". Perspectiva estable.

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 2012. Monto \$  
10.000.000,00.- con vencimiento el 28 de Mayo de 2019.

Calificación "BBB+". Perspectiva estable.

Las Obligaciones Negociables están subordinadas efectivamente  
al pago a los acreedores garantizados y a los depositantes  
existentes y futuros del Banco. Adicionalmente, para la  
calificación de las referidas Obligaciones Negociables el factor  
principal de valoración es la calificación del emisor.

### Fundamento de la Calificación

- El Banco Municipal de Rosario es el agente financiero de  
la Municipalidad de Rosario. Esto le brinda  
oportunidades de generación de negocios de captación  
y de préstamos, tanto comerciales –pymes, comercios,  
empresas y agro- como en el segmento de personas.
- La Entidad es la única autorizada a recibir, administrar y  
gestionar los fondos judiciales correspondientes a los  
Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, conforme  
lo establecen el Decreto N° 2115/09, la Resolución N°  
43/10 del Ministerio de Economía de la Provincia de  
Santa Fe y el Convenio de Vinculación del 29/10/2009  
entre el Banco Municipal de Rosario y la Provincia de  
Santa Fe. La ACR UP UNTREF destaca la estabilidad de

<sup>1</sup> Nota: las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-" para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría.



ellos y señala que a Diciembre de 2015 dichos fondos ascienden a \$ 1.009,72 millones, constituyendo el 36,26% de los depósitos totales de la entidad.

- En el 2015 el Consejo Municipal de Rosario, mediante Ordenanza N° 9358/14, capitalizó al Banco Municipal con \$ 15,00 millones.
- La entidad hizo frente a la tercer cuota de amortización de sus ON's Series 1ª y 2ª y a la primer cuota de la ON Serie 2012 (en todos los casos, cada cuota representa el 20% de la emisión original).

**Cambio de perspectiva:** el cambio de perspectiva a estable responde al favorable desempeño de la entidad y debido a que el conjunto del sistema presenta mejoras como consecuencia de las nuevas decisiones regulatorias.

### **Análisis de sensibilidad y pruebas de estrés**

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**

De los principales rubros que componen el Activo, al finalizar el año las Disponibilidades del Banco Municipal de Rosario representan el 17,89% y la tenencia de Títulos públicos -Bonos del Tesoro Nacional y Letras del BCRA- constituyen el 24,95% (-4,09 p.p. respecto al último trimestre), similares y superiores, respectivamente, en relación al promedio del sistema.

La expansión del crédito se aceleró en el último trimestre (+3,17 p.p.) y llegó a \$ 1.533,5 millones, lo que representó un aumento interanual (i.a.) de 37,90%. Los préstamos representan cerca del 50% del Activo, y la mitad de ellos son del tipo "documentos a sola firma" y poco menos de un cuarto "préstamos personales".

La concentración entre clientes se mantuvo estable en el período analizado con adecuados niveles de atomización: los 10 mayores clientes acumularon 19,61% de las financiaciones totales; los siguientes 50 mayores clientes 27,08% y los restantes 53,31%.

Asimismo, la cartera irregular total del BMROS se mantuvo sin variaciones en el último trimestre (1,10%) y continúa siendo inferior a la observada en el sistema bancario consolidado local. La cartera comercial irregular es de 0,58% y la cartera de consumo irregular 2,21%, ambas también inferiores a las observadas en el Sistema.

Por último, las provisiones constituidas por riesgo de incobrabilidad cubren el 1,52% de la cartera total, el 84,36% de la cartera en mora y 1,38 veces la cartera en situación irregular.



## Rentabilidad

La ganancia neta del ejercicio del Banco Municipal de Rosario registró una caída i.a. de 1,12%, finalizando el año con un resultado positivo de \$ 61,10 millones, después de impuestos. El deterioro en la generación de utilidades se origina en una tasa de crecimiento de los ingresos financieros (53,29% i.a.) por debajo de la tasa de aumento de los egresos financieros (97,32% i.a.). En el desempeño de los primeros, se destacaron los intereses percibidos por Letras del Banco Central (Lebac), que explicaron el 39,68% de la mejora, los intereses por documentos (24,13%) y los intereses por otros préstamos (18,17%). En el incremento de los segundos, se destacaron los intereses pagados por depósitos a plazo, cuyo incremento interanual (119,80%) explicaron el 79,88% del aumento de los egresos financieros. El aumento de este concepto es explicado parcialmente por las regulaciones del Ente Rector al establecer tasas mínimas para los depósitos a plazo de personas físicas y/o jurídicas<sup>2</sup>, aspecto eliminado en el actual contexto regulatorio. De este modo, el margen bruto de intermediación financiera aumentó hasta \$ 364,14 millones (38,56% i.a. ) y los cargos por incobrabilidad \$ 9,82 millones (46,85% i.a.).

Los Ingresos netos por servicios aumentaron a una tasa de 30,16% i.a. y totalizaron \$ 96,19 millones, cubriendo el 24,59% de los gastos administrativos, muy por debajo del ratio que exhibe el sistema bancario consolidado (39,66%).

Con relación a los gastos por administración, el aumento i.a. de 45,22% verificado en el año se explica por la inercia inflacionaria y el impacto en la negociación paritaria por salarios. Los gastos por este concepto aumentaron 38,25% i.a. y junto a otros gastos operativos, que se incrementaron 56,37% i.a., representaron el 80,70% de los gastos administrativos totales.

De este modo, al finalizar el año, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue 30,07% y la rentabilidad sobre activos (ROA) 2,26%, en tanto el sistema bancario consolidado local registró indicadores de ROE y ROA de 33,73% y 4,24% respectivamente.

## Liquidez

Al 31 de Diciembre de 2015, el ratio de Disponibilidades/Total de depósitos se mantuvo estable respecto al trimestre anterior en torno a 20,48%, ). El stock de Títulos públicos representa el 27,09% del Pasivo total y es superior al promedio del sistema financiero local en 3,05 p.p.

La liquidez total del Banco es de 31,96% y el ratio Activos líquidos/Pasivos líquidos es de 49,95%.

El Pasivo del Banco (\$ 2.935,53 millones) está compuesto principalmente por los Depósitos (94,86%) cuya captación se expandió a una tasa i.a. de 38,61%. Poco más de un tercio (36,66%) corresponde al Sector Público no Financiero (SPNF) y el resto al Sector Privado no Financiero, en la forma de depósitos a la vista (\$ 1.149,92 millones) y plazos fijos (\$ 565,09 millones). Se recuerda que el BMROS es agente financiero de la Municipalidad de Rosario y es la única entidad autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, razón por la cual el SPNF adquiere relevancia como depositante y le otorga al Banco una solvencia adicional.

Respecto a su apertura por plazos, al finalizar el año el 98,61% de los depósitos se encontraba a 3 meses para su vencimiento. En cuanto a su concentración se observa una marcada atomización: los 10 mayores

<sup>2</sup> BCRA Comunicación "A" 5781.



clientes tienen el 9,11% de los depósitos totales y se mantuvo estable en el trimestre. Los 50 siguientes mayores clientes reúnen el 11,51% de los depósitos y los 100 siguientes el 7,78%.

## **Capitalización**

En el último trimestre del año, el índice de capitalización del Banco se ha mantenido estable. La cobertura del activo (PN/Total de Activos) se mantuvo en 7,88% (+0,30 p.p. respecto al trimestre anterior) y la solvencia global fue 108,56%, ratios que se fortalecieron ante la capitalización de los resultados generados por la entidad tal como lo establece su Carta Órgánica.

Asimismo, en virtud del cumplimiento de la Ordenanza Nº 9.358/14, la Municipalidad de Rosario completó íntegramente en el año un aporte de fondos por la suma de \$ 15,00 millones.

## **Observaciones de impacto macroeconómico y social**

La entidad es el único banco público de origen local, que 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 económica y por el impacto de la suba de la tasa de interés de referencia del BCRA en la política crediticia de la entidad.



## Anexos:

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL (Montos expresados en miles de pesos)	A: Jun-2015	A: Set-2015	A: Dic-2015
<b>ACTIVO</b>			
DISPONIBILIDADES	443.169	500.252	570.209
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	831.921	849.875	795.178
PRESTAMOS	1.141.148	1.304.928	1.533.564
AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	16	16	70483
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	1.159.786	1.325.938	1.487.599
ADELANTOS	67.422	127.415	95.971
DOCUMENTOS	568.381	623.099	743.227
HIPOTECARIOS	76.309	72.665	76.142
PRENDARIOS	49.254	45.390	42.243
PERSONALES	282.119	318.802	360.261
TARJETAS DE CREDITO	87.038	106.666	135.012
OTROS	100	100	100
INTERESES , AJUSTES Y DIF.COTIZ.DEVENG.A COBRAR	32.847	36.045	42.174
COBROS NO APLICADOS	0	-9	-5
INTERESES DOCUMENTADOS	-3.684	-4.235	-7.526
PREVISIONES	-18.654	-21.026	-24.518
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	152.337	111.861	100.844
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	21.370	29.389	35.973
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	38.005	42.133	47.490
CREDITOS DIVERSOS	41.845	36.709	50.035
BIENES DE USO	26.123	28.851	30.013
BIENES DIVERSOS	3.127	3.754	4.019
BIENES INTANGIBLES	18.955	18.603	19.412
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	125	347	1
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>2.718.125</b>	<b>2.926.702</b>	<b>3.186.738</b>
<b>PASIVO</b>			
DEPOSITOS	2.318.278	2.550.204	2.784.519
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	839.548	915.719	1.020.756
SECTOR FINANCIERO	8.470	8.222	9.617
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	1.470.260	1.626.263	1.754.146
CUENTAS CORRIENTES	294.697	338.313	313.635
CAJA DE AHORROS	761.929	759.750	836.285
PLAZOS FIJOS	377.222	486.709	565.091
OTROS	28.995	31.257	28.066
INTERESES, AJUSTES Y DIF. DE COTIZ. DEVENGADOS A PAGAR	7.417	10.234	11.069
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	102.146	70.131	62.818
OBLIGACIONES DIVERSAS	63.963	61.613	56.036
PREVISIONES	5.020	3.567	7.300
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	17.338	14.279	14.238
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	5.564	4.947	10.615
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>2.512.309</b>	<b>2.704.741</b>	<b>2.935.526</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>205.816</b>	<b>221.961</b>	<b>251.212</b>
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	2.718.125	2.926.702	3.186.738

<b>CUENTAS DE ORDEN (Montos expresados en miles de pesos)</b>	<b>A: Jun-2015</b>	<b>A: Set-2015</b>	<b>A: Dic-2015</b>
DEUDORAS	1.922.128	1.909.462	2.203.494
CONTINGENTES	1.334.474	1.425.783	1.707.691
DE CONTROL	587.654	482.132	489.398
DE DERIVADOS	0	1.547	6.405
ACREEDORAS	1.922.128	1.909.462	2.203.494
CONTINGENTES	1.334.474	1.425.783	1.707.691
DE CONTROL	587.654	482.132	489.398
DE DERIVADOS	0	1.547	6.405

<b>ESTADO DE RESULTADOS (Montos expresados en miles de pesos)</b>	<b>A: Dic-2014</b>	<b>A: Dic-2015</b>	<b>Variación</b>
INGRESOS FINANCIEROS	350.728	537.645	53,29%
EGRESOS FINANCIEROS	87.935	173.509	97,32%
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	262.793	364.136	38,56%
CARGO POR INCOBRABILIDAD	6.688	9.821	46,85%
INGRESOS POR SERVICIOS	125.122	170.717	36,44%
EGRESOS POR SERVICIOS	51.227	74.532	45,49%
GASTOS DE ADMINISTRACION	269.303	391.083	45,22%
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	60.697	59.417	-2,11%
UTILIDADES DIVERSAS	15.377	16.667	8,39%
PERDIDAS DIVERSAS	7.367	9.984	35,52%
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	68.707	66.100	-3,79%
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	6.915	5.000	-27,69%
RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION	61.792	61.100	-1,12%

<b>INDICADORES &amp; RATIOS</b>			
<b>ACTIVOS</b>	<b>A: Set-2015</b>	<b>A: Dic-2015</b>	<b>Variación</b>
INDICE DE MOROSIDAD (CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL)	1,80%	1,80%	0,0%
CARTERA IRREGULAR SOBRE FINANCIACIONES	1,10%	1,10%	0,0%
CARTERA COMERCIAL IRREGULAR	0,65%	0,58%	-10,8%
CARTERA DE CONSUMO IRREGULAR	2,02%	2,21%	9,4%
PREVISIONES SOBRE PRESTAMOS / TOTAL DE PRESTAMOS	1,61%	1,60%	-0,8%
<b>RENTABILIDAD</b>			
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)	26,44%	30,07%	13,7%
ROA (Rentabilidad sobre Activos)	2,00%	2,26%	13,0%
MARGEN BRUTO (Mg Bruto Intemed / Ing. Fcieros)	68,57%	67,73%	-1,2%
<b>LIQUIDEZ</b>			
DISPONIBILIDADES / TOTAL DE DEPOSITOS	19,62%	20,48%	4,4%
TITULOS /PASIVOS	31,42%	27,09%	-13,8%
ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVOS LIQUIDOS	51,52%	47,95%	-6,9%
PRUEBA ACIDA DE LIQUIDEZ (Depositos + Títulos) / (Depositos + Otras Oblig)	129,76%	125,72%	-3,1%



CAPITALIZACIÓN			
SOLVENCIA TOTAL (Act. T / Pas. T)	108,21%	108,56%	0,3%
COBERTURA DEL ACTIVO (PN/ T Activos)	7,58%	7,88%	3,9%
CIFRAS CONTABLES	A: Set-2015	A: Dic-2015	Variación
<b>ACTIVO</b>			
DISPONIBILIDADES	17,09%	17,89%	4,7%
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	29,04%	24,95%	-14,1%
PRESTAMOS	44,59%	48,12%	7,9%
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	3,82%	3,16%	-17,2%
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	1,00%	1,13%	12,4%
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	1,44%	1,49%	3,5%
CREDITOS DIVERSOS	1,25%	1,57%	25,2%
BIENES DE USO	0,99%	0,94%	-4,5%
BIENES DIVERSOS	0,13%	0,13%	-1,7%
BIENES INTANGIBLES	0,64%	0,61%	-4,2%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,01%	0,00%	-99,7%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	
<b>PASIVO</b>			
DEPOSITOS	94,29%	94,86%	0,6%
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	2,59%	2,14%	-17,5%
OBLIGACIONES DIVERSAS	2,28%	1,91%	-16,2%
PREVISIONES	0,13%	0,25%	88,6%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	0,53%	0,49%	-8,1%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,18%	0,36%	97,7%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	

Período	10 Mayores clientes	50 Sigüientes mayores clientes	100 Sigüientes mayores clientes	Resto de Clientes	Total	
<b>CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES</b>						<b>Monto en \$</b>
A: Dic-2013	17,35%	28,69%	10,23%	43,73%	100%	802.652
A: Dic-2014	21,41%	28,17%	10,97%	39,46%	100%	1.156.676
A: Jun-2015	20,64%	25,63%	11,71%	42,02%	100%	1.200.351
A: Sep-2015	19,04%	27,03%	11,43%	42,50%	100%	1.376.474
A: Dic-2015	19,61%	27,08%	11,94%	41,37%	100%	1.602.915
<b>CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS</b>						
A: Dic-2013	13,60%	11,42%	6,71%	68,27%	100%	1.545.242
A: Dic-2014	12,35%	11,19%	7,33%	69,13%	100%	2.008.854
A: Jun-2015	9,28%	10,06%	7,28%	73,38%	100%	2.318.278
A: Sep-2015	9,02%	11,34%	7,14%	72,50%	100%	2.550.204
A: Dic-2015	9,11%	11,51%	7,78%	71,60%	100%	2.784.519



Anexo II. Obligaciones Negociables – Banco Municipal de Rosario.

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 1ª (\*)

Nº	Fecha de pago a CV	Capital	Interes	Saldo de Capital (desp. de pago)
18	19/02/2015	-	355.507,66	6.000.000,00
19	21/05/2015	-	346.582,09	6.000.000,00
20	20/08/2015	2.000.000,00	370.545,63	4.000.000,00
21	19/11/2015	-	241.250,22	4.000.000,00
22	19/02/2016	-	252.642,45	4.000.000,00

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 2ª (\*)

Nº	Fecha de pago a CV	Capital	Interes	Saldo de Capital (desp. de pago)
18	13/03/2015	-	172.104,66	3.000.000,00
19	15/06/2015	-	182.381,56	3.000.000,00
20	15/09/2015	1.000.000,00	179.579,97	2.000.000,00
21	15/12/2015	-	182.853,90 (**)	2.000.000,00
22	15/03/2016	-	73.111,40 (**)	2.000.000,00

(\*\*) Se pago de más el servicio 21 por lo que se ajusto en el 22.

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 2012 (\*)

Nº	Fecha de pago a CV	Capital	Interes	Saldo de Capital (desp. de pago)
18	26/02/2015	-	592.305,29	10.000.000,00
19	26/05/2015	2.000.000,00	590.241,56	8.000.000,00
20	26/08/2015	-	493.789,46	8.000.000,00
21	25/11/2015	-	492.843,75	8.000.000,00
22	25/02/2016	-	510.326,00	8.000.000,00

(\*) Datos suministrados por el BMR.





## Definiciones de las calificaciones

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

Calificación de Emisor a Corto Plazo: "A2". Perspectiva estable.

Instrumentos calificados:

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 1ª. Monto \$ 10.000.000.- Vencimiento 23 de Agosto de 2017.

Calificación: "BBB+". Perspectiva estable.

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 2ª. Monto \$ 5.000.000.- Vencimiento 17 de Septiembre de 2017.

Calificación: "BBB+". Perspectiva estable.

Obligaciones Negociables Subordinadas 2012. Monto \$ 10.000.000.- Vencimiento 28 de Mayo de 2019.

Calificación: "BBB+". Perspectiva estable.

Las emisiones o emisores 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, implican una satisfactoria capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales.

Las emisiones o emisores en BBB nacional, presentan una adecuada capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan perspectivas de debilitamiento en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

Nota: las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-" para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría.

Perspectiva: la perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. La Perspectiva estable indica que la calificación probablemente no cambie.

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 Contables correspondientes a los períodos de doce meses finalizados el 31 de Diciembre de 2015 y el 31 de Diciembre de 2014. Auditados por PKF Villagarcía y Asoc. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario: San Martín 730, Rosario, Santa Fe.
- 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)
- Plan de Negocios 2016/17, Pruebas de Estrés e Informe de Autoevaluación del Capital presentados al Banco Central de la República Argentina. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario: San Martín 730, Rosario, Santa Fe.
- Informe sobre saldos de deuda de Obligaciones Negociables a Marzo/2016. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario: San Martín 730, Rosario, Santa Fe.

**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 E. 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)

### UNTREF ACR UP:

Florida 910, Piso 1º Dto.A (C1005AAT) CABA, República Argentina

54 11 4894-1232

[acrup@untref.edu.ar](mailto:acrup@untref.edu.ar)

[www.acrup.untref.edu.ar](http://www.acrup.untref.edu.ar)