



Entidades Financieras

Banco Municipal de Rosario (BMROS)

Calificación

Calificación de Emisor a Largo Plazo: A
Perspectiva estable.

Calificación de Emisor a Corto Plazo: A2
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 31/03/2016.

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 E. Iutzenko

miutzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación

16 de Junio 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.

Calificaciones¹

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

Calificación del Emisor a Corto Plazo: "A2".

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. La ACR UP UNTREF destaca la estabilidad de ellos y señala que a Marzo de 2016 dichos fondos ascienden a \$ 1.124,02 millones, constituyendo el 36,90% de los depósitos totales de la entidad.

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



- Muy buena posición de liquidez y solvencia dada su condición de agente financiero del Gobierno y de los Tribunales de Rosario.
- Buena calidad de activos. La cartera irregular representa el 1,30% sobre el total de financiaciones y las provisiones constituidas cubren 136,13% de aquella y el 1,70% del total de préstamos.

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 primer trimestre del año las Disponibilidades del BMROS representan el 14,43% (-3,46 p.p. respecto al trimestre anterior) y la tenencia de Títulos públicos -Bonos del Tesoro Nacional y Letras del BCRA- constituyen el 31,42% (+6,46 p.p.), similares y superiores, respectivamente, en relación al promedio del sistema.

La cartera de créditos de la entidad se contrajo 1,48% en el último trimestre estabilizándose en torno a los \$ 1.579,18 millones. De esta forma las financiaciones otorgadas representan el 41,21% del Activo de la entidad (-6,91 p.p.) y los “documentos a sola firma” y los “préstamos personales” explican casi el 75% del total de préstamos.

La concentración entre clientes experimentó una caída en el período analizado con adecuados niveles de atomización: los 10 mayores clientes acumularon 18,25% de las financiaciones totales (-1,36 p.p.); los siguientes 50 mayores clientes 27,08% (-2,82 p.p.) y los restantes 53,31% (-1,59 p.p.).

Asimismo, la cartera irregular total del BMROS se elevó 0,10 p.p. (1,30%) y continúa siendo inferior a la observada en el sistema bancario consolidado local (1,53%) y a la del promedio del grupo de banco seleccionados (1,80%)². La cartera comercial irregular es de 0,61% (+0,03 p.p.) y la cartera de consumo irregular 2,34% (+0,13 p.p.), ambas también inferiores a las observadas en el Sistema (1,14% y 2,47% respectivamente) y en el Grupo (1,88% y 1,60%).³

Por último, las provisiones constituidas por riesgo de incobrabilidad cubren el 1,70% de la cartera total, el 81,14% de la cartera en mora y 1,31 veces la cartera en situación irregular.⁴

² Banco de La Pampa, Banco de Corrientes, Banco de Neuquén.

³ Datos a Febrero-2016 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras.

⁴ Datos a Febrero-2016 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras.



Rentabilidad

La ganancia neta del ejercicio del Banco Municipal de Rosario registró un alza i.a. de 143,05% finalizando el primer trimestre del año con un resultado positivo de \$ 9,28 millones. El mejor desempeño en la generación de resultados se origina en una mejora en la tasa de crecimiento de los diversos ingresos de la entidad.

Los ingresos financieros treparon hasta 69,58% i.a. (+16,29 p.p. respecto al trimestre anterior), por debajo de la tasa de aumento de los egresos financieros (115,90% i.a. y +18,59 p.p.). Como resultado de la política monetaria restrictiva que elevó los tipos de interés del Sistema Financiero, se destacaron en el desempeño de los primeros los intereses percibidos por las Letras del Banco Central (Lebac), que explicaron el 34,07% de la mejora y totalizaron \$ 61,99 millones. Los intereses por documentos representaron el 22,72% del aumento y los intereses por otros préstamos el 16,23%. En el incremento de los segundos, y como contrapartida de la política aplicada, se destaca el aumento de los intereses pagados por depósitos a plazo, cuyo incremento interanual (152,81%) explicó el 88,94% del aumento de los egresos financieros.

Así, el margen bruto de intermediación financiera registró una mejora de 49,47% i.a. trepando hasta \$ 114,46 millones y los cargos por incobrabilidad (\$ 2,34 millones) representaron el 18,88% del resultado neto por intermediación.

Los Ingresos netos por servicios aumentaron a una tasa i.a. de 20,94% y totalizaron \$ 25,40 millones, cubriendo el 20,30% de los gastos administrativos, por debajo del ratio que exhibe el sistema bancario consolidado (35,55%).

Con relación a los gastos por administración, el aumento i.a. de 44,08% verificado al cierre del primer trimestre se explica por la inercia inflacionaria y el impacto en la negociación paritaria por salarios. Los gastos por este concepto aumentaron 40,09% i.a. y junto a otros gastos operativos, que se incrementaron 60,60% i.a., explicaron el 82,06% del aumento de los gastos administrativos totales.

De este modo, al finalizar el primer trimestre del año, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue 30,87% y la rentabilidad sobre activos (ROA) 2,26%, en tanto el sistema bancario consolidado local registró indicadores de ROE y ROA de 35,29% y 4,39% respectivamente, mientras dichos indicadores para el grupo de bancos seleccionados arrojó un promedio de 42,43% (ROE) y 4,26% (ROA).

Liquidez

Al 31 de Marzo de 2016, el ratio de Disponibilidades/Total de depósitos se contrajo 3,11 p.p. respecto al trimestre anterior en torno a 17,37%. El stock de Títulos públicos (LEBAC's principalmente) representa el 33,82% del Pasivo total y aumentó 6,73 p.p. en los últimos tres meses, resultando superior al promedio del sistema financiero local en 4,07 p.p.

La liquidez total del Banco es de 30,07%⁵ y el ratio Activos líquidos/Pasivos líquidos es de 50,73% (+2,78 p.p. respecto al trimestre anterior).

El Pasivo del Banco (\$ 3.405,52 millones) lo componen principalmente los Depósitos (89,46%) cuya captación se expandió 9,41% en el período de tres meses. Debido a que el BMROS es el agente financiero de la

⁵ Datos a Febrero-2016 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras.



Municipalidad de Rosario y es la única entidad autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales de los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, el Sector Público no Financiero (SPNF) adquiere relevancia como depositante explicando el 38,53% de los depósitos totales, otorgándole al Banco una solvencia adicional. El total de depósitos judiciales administrados por la entidad ascienden a \$ 1.124,02 millones en el primer trimestre de 2016.

El resto de los depósitos corresponde al Sector Privado no Financiero, principalmente en la forma de depósitos a la vista (\$ 1.156,17 millones) y plazos fijos (\$ 657,20 millones), los cuales se incrementaron 16,30% en el primer trimestre como consecuencia de tasas de interés más atractivas en línea con la evolución de la política monetaria.

Respecto a su apertura por plazos, al 31 de marzo de 2016 el 98,72% de los depósitos se encontraba a 3 meses para su vencimiento. En cuanto a su concentración se observa una marcada atomización: los 10 mayores clientes tienen el 10,54% de los depósitos totales, elevándose 1,43 p.p. en el trimestre. Los 50 siguientes mayores clientes reúnen el 11,94% de los depósitos y los 100 siguientes el 8,01%, evidenciando comportamientos similares en el período analizado (+0,43 p.p. y +0,23 p.p.).

Capitalización

En el último trimestre del año, los índices de capitalización del Banco se han contraído levemente. La cobertura del activo (PN/Total de Activos) fue de 7,11% (-0,78 p.p. respecto al trimestre anterior) y la solvencia global fue 107,65% (-0,91 p.p.), ratios que se fortalecieron ante la capitalización de los resultados generados por la entidad tal como lo establece su Carta Órgánica.

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.



Anexos:

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL (Montos expresados en miles de pesos)	A: Set-2015	A: Dic-2015	A: Mar-2016
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES	500.252	570.209	529.058
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	849.875	795.178	1.151.746
PRESTAMOS	1.304.928	1.533.564	1.510.786
AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	16	70.483	25
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	1.325.938	1.487.599	1.536.405
ADELANTOS	127.415	95.971	110.729
DOCUMENTOS	623.099	743.227	669.481
HIPOTECARIOS	72.665	76.142	77.654
PRENDARIOS	45.390	42.243	54.612
PERSONALES	318.802	360.261	441.096
TARJETAS DE CREDITO	106.666	135.012	144.741
OTROS	100	100	275
INTERESES , AJUSTES Y DIF.COTIZ.DEVENG.A COBRAR	36.045	42.174	43.430
COBROS NO APLICADOS	-9	-5	-5
INTERESES DOCUMENTADOS	-4.235	-7.526	-5.608
PREVISIONES	-21.026	-24.518	-25.644
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	111.861	100.844	288.250
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	29.389	35.973	34.213
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	42.133	47.490	46.128
CREDITOS DIVERSOS	36.709	50.035	47.990
BIENES DE USO	28.851	30.013	34.169
BIENES DIVERSOS	3.754	4.019	4.248
BIENES INTANGIBLES	18.603	19.412	19.380
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	347	1	29
TOTAL DE ACTIVO	2.926.702	3.186.738	3.665.997
PASIVO			
DEPOSITOS	2.550.204	2.784.519	3.046.455
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	915.719	1.020.756	1.173.767
SECTOR FINANCIERO	8.222	9.617	14.064
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	1.626.263	1.754.146	1.858.624
CUENTAS CORRIENTES	338.313	313.635	349.856
CAJA DE AHORROS	759.750	836.285	806.309
PLAZOS FIJOS	486.709	565.091	657.201
OTROS	31.257	28.066	31.067
INTERESES, AJUSTES Y DIF. DE COTIZ. DEVENGADOS A PAGAR	10.234	11.069	14.191
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	70.131	62.818	266.563
OBLIGACIONES DIVERSAS	61.613	56.036	63.643
PREVISIONES	3.567	7.300	8.008
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	14.279	14.238	14.353
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	4.947	10.615	6.493
TOTAL DE PASIVO	2.704.741	2.935.526	3.405.515
PATRIMONIO NETO	221.961	251.212	260.482
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	2.926.702	3.186.738	3.665.997



CUENTAS DE ORDEN (Montos expresados en miles de pesos)	A: Set-2015	A: Dic-2015	A: Mar-2016
DEUDORAS	1.909.462	2.203.494	2.244.598
CONTINGENTES	1.425.783	1.707.691	1.815.828
DE CONTROL	482.132	489.398	419.967
DE DERIVADOS	1.547	6.405	8.803
ACREEDORAS	1.909.462	2.203.494	2.244.598
CONTINGENTES	1.425.783	1.707.691	1.815.828
DE CONTROL	482.132	489.398	419.967
DE DERIVADOS	1.547	6.405	8.803

ESTADO DE RESULTADOS (Montos expresados en miles de pesos)	A: Mar-2015	A: Mar-2016	Variación
INGRESOS FINANCIEROS	109.838	186.268	69,58%
EGRESOS FINANCIEROS	33.261	71.811	115,90%
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	76.577	114.457	49,47%
CARGO POR INCOBRABILIDAD	1.391	2.336	67,94%
INGRESOS POR SERVICIOS	36.640	48.773	33,11%
EGRESOS POR SERVICIOS	15.639	23.375	49,47%
GASTOS DE ADMINISTRACION	86.858	125.143	44,08%
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	9.329	12.376	32,66%
UTILIDADES DIVERSAS	3.439	6.074	76,62%
PERDIDAS DIVERSAS	2.018	2.692	33,40%
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	10.750	15.758	46,59%
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	6.931	6.476	-6,56%
RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION	3.819	9.282	143,05%

INDICADORES & RATIOS	A: Dic-2015	A: Mar-2016	Variación
ACTIVOS			
INDICE DE MOROSIDAD (CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL)	2,10%	2,10%	0,0%
CARTERA IRREGULAR SOBRE FINANCIACIONES	1,30%	1,30%	0,0%
CARTERA COMERCIAL IRREGULAR	0,58%	0,61%	5,2%
CARTERA DE CONSUMO IRREGULAR	2,21%	2,34%	5,9%
PREVISIONES SOBRE PRESTAMOS / TOTAL DE PRESTAMOS	1,60%	1,70%	6,2%
RENTABILIDAD			
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)	30,07%	30,87%	2,7%
ROA (Rentabilidad sobre Activos)	2,26%	2,26%	0,0%
MARGEN BRUTO (Mg Bruto Intemed / Ing. Fcieros)	67,73%	61,45%	-9,3%
LIQUIDEZ			
DISPONIBILIDADES / TOTAL DE DEPOSITOS	20,48%	17,37%	-15,2%
TITULOS /PASIVOS	27,09%	33,82%	24,9%
ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVOS LIQUIDOS	47,95%	50,73%	5,8%
PRUEBA ACIDA DE LIQUIDEZ (Depositos + Títulos) / (Depositos + Otras Oblig)	125,72%	126,72%	0,8%
CAPITALIZACIÓN			
SOLVENCIA TOTAL (Act. T / Pas. T)	108,56%	107,65%	-0,8%
COBERTURA DEL ACTIVO (PN/ T Activos)	7,88%	7,11%	-9,9%



Período	10 Mayores clientes	50 Sigüientes mayores clientes	100 Sigüientes mayores clientes	Resto de Clientes	Total	
CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES						Monto en \$
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
A: Mar-2016	18,25%	24,26%	10,35%	47,14%	100%	1.579.175
CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS						
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
A: Mar-2016	10,54%	11,94%	8,01%	69,51%	100%	3.046.455



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".

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 tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2016. 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
- 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

Martín E. Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Raquel Kismer de Olmos, rkolmos@untref.edu.ar

UNTREF ACR UP:

Florida 910, Piso1º Dto.A (C1005AAT) CABA, República Argentina

54 11 4894-1232

acrup@untref.edu.ar

www.acrup.untref.edu.ar