



## Entidades Financieras Banco Municipal de Rosario (BMROS)

### Calificación

Calificación de Emisor a Largo Plazo: A+.  
Perspectiva estable.  
Calificación de Emisor a Corto Plazo: A2.  
ON Subordinadas Serie 1ª. Monto \$10.000.000.-  
Vto.23/08/2017. Calificación: BBB+.  
ON Subordinadas Serie 2ª. Monto \$5.000.000.-  
Vto. 17/09/2017. Calificación: BBB+.  
ON Subordinadas 2012. Monto \$ 10.000.000.- Vto.  
28/05/2019. Calificación: BBB+.

### Tipo de informe

Revisión. Fecha último balance 30/09/2016.

### 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. Iutrzenko  
miutrzenko@untref.edu.ar

### Fecha de calificación

22 de diciembre de 2016

### Fecha de calificación anterior

27 de septiembre de 2016

### Calificación Anterior

Calificación de Emisor a Largo Plazo: A.  
Perspectiva estable.  
Calificación de Emisor a Corto Plazo: A2.  
ON Subordinadas Serie 1ª. Monto \$10.000.000.-  
Vto.23/08/2017. Calificación: BBB+. ON  
Subordinadas Serie 2ª. Monto \$5.000.000.- Vto.  
17/09/2017. Calificación: BBB+. ON Subordinadas  
2012. Monto \$ 10.000.000.- Vto. 28/05/2019.  
Calificación: BBB+

### 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

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

Calificación de Emisor a Corto Plazo: A2

ON Subordinadas Serie 1ª. Monto \$10.000.000.-

Vto.23/08/2017. Calificación :BBB+.

ON Subordinadas Serie 2ª. Monto \$5.000.000.- Vto.

17/09/2017. Calificación: BBB+

ON Subordinadas 2012. Monto \$ 10.000.000.- Vto.

28/05/2019. Calificación: BBB+

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.

Perspectiva: 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.

### 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 septiembre de 2016 dichos fondos ascienden a \$ 1.301,41 millones de pesos, constituyendo el 34,72% de los depósitos totales de la entidad, y la dotan de una sólida base de fondeo.

- Muy buena posición de liquidez y solvencia dada su condición de agente financiero del Gobierno y de los Tribunales de Rosario.
- Muy buena calidad de activos. La cartera irregular representa el 1,26% sobre el total de financiaciones y es inferior a la del Sistema Financiero Local (1,64%) y a la del Grupo Homogéneo de Bancos (1,63%). Las provisiones constituidas cubren 137,87% de la cartera irregular y 1,65% de la cartera total de préstamos.
- Registra niveles de capitalización relativamente bajos.
- Con fecha 23 de agosto y 19 de septiembre de 2016 el BMROS amortizó la cuarta cuota de capital de ambas series de ONS emitidas en 2010, que en uno y otro caso representan el 20% de la emisión original.

### **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.

### **Perfil del emisor, la dirección y su organización**

#### [Accionistas, su trayectoria y su presencia en el mercado financiero.](#)

La Municipalidad de Rosario posee el total del capital del BMROS, siendo éste un ente jurídico público y autárquico. La Carta Orgánica del BMROS expresa claramente que el fundamento básico del Banco 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 de apoyo permanente a la Municipalidad de Rosario”. Es decir se trata de un Banco Público, con un objetivo social explícito que no es la búsqueda del beneficio y el lucro de los accionistas, sin por ello dejar de lado la generación de resultados para la capitalización de los mismos, tal como lo plantea la misma Carta Orgánica.

Se establece en su art.14 que: “La Municipalidad de Rosario garantiza las operaciones que contraiga el banco...” y en su art.19 que: “...la utilidad líquida pasará a engrosar el capital del Banco.”



Adicionalmente, existen antecedentes de aportes de capital por parte de la Municipalidad de Rosario, como los realizados a fin del 2014 y mitad de 2015, lo que pone en evidencia el compromiso con el Banco y la capacidad del accionista.

El Banco es el agente financiero exclusivo de la Municipalidad de Rosario destacándose entre sus principales funciones: centralización de la recaudación de tasas municipales y de los fondos provenientes de la coparticipación nacional y provincial, así como ser el agente de pago de sueldos, jubilaciones y de otras obligaciones del Municipio. Asimismo, el BMROS participa activamente en la asistencia crediticia a proveedores del municipio de Rosario.

Además, por su relevancia, es importante destacar que la Entidad es la única autorizada a recibir y administrar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario.

#### Directorio y equipo gerencial:

El Directorio está compuesto por un Presidente y tres Vocales designados por el Departamento Ejecutivo del Municipio de Rosario, con acuerdo de Concejo Municipal. Uno de los vocales es Director representante del personal, elegido a través del voto por los empleados y propuesto al Departamento Ejecutivo municipal para su aprobación. Este Vocal no puede ejercer la Presidencia del Banco.

A partir de mayo de 2016 se hizo cargo de la Presidencia del Banco el Sr. Gustavo Guillermo Asegurado, Contador Público, Máster en Gestión de Sistemas y Servicios de Salud, con Postgrado en Control y Gestión de Políticas Públicas obtenidos en la Universidad Nacional de Rosario. Cuenta con una amplia experiencia en actividades gubernamentales, habiendo sido Secretario de Hacienda de la Municipalidad de Rosario entre 2005 y 2011, Director del BMROS Mandatos y Negocios S.A y Secretario de Coordinación Técnica del Ministerio de Infraestructura y Transporte desde 2015 hasta mayo de 2016.

Con fecha 06-10-16, mediante Resolución N°393 el BCRA, aprobó su nombramiento al frente del Banco.

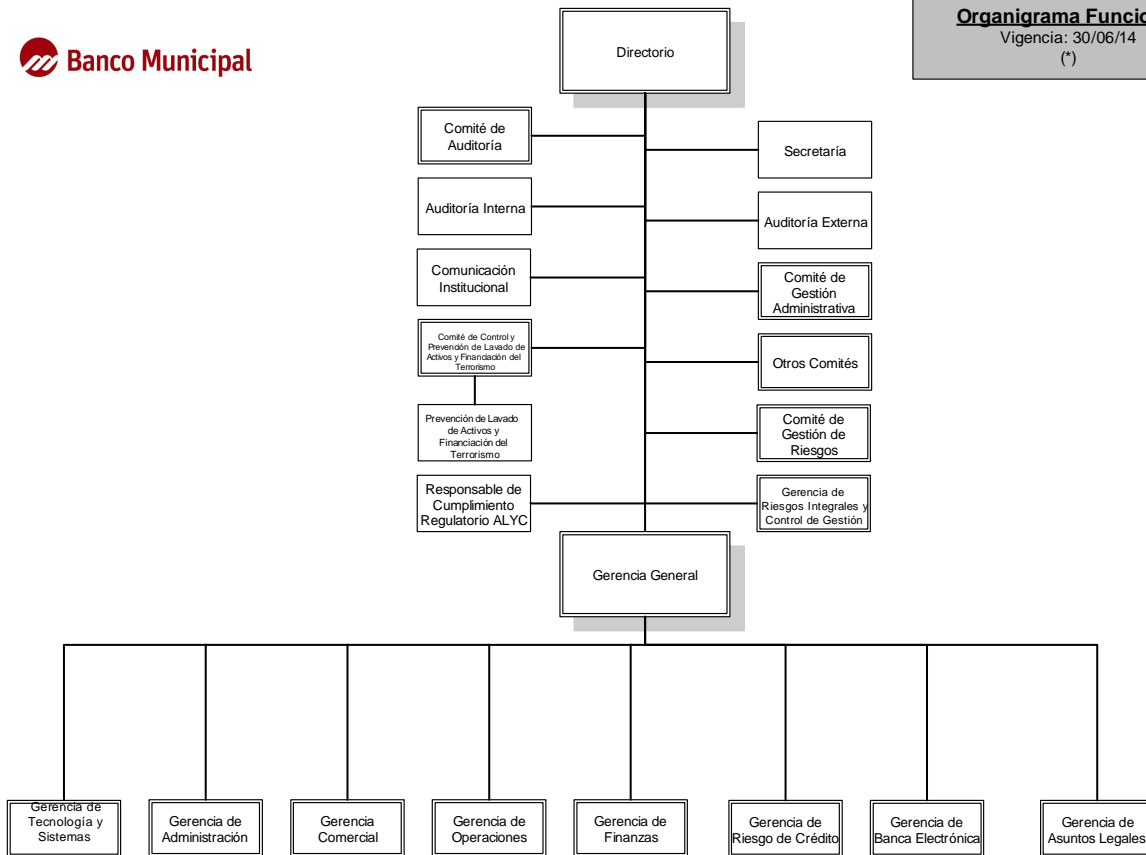
El anterior presidente, el CPN Eduardo Ripari, fue contratado por el Banco como asesor en materia de riesgo crediticio.

La organización del Banco se observa en el siguiente organigrama funcional:



**Organigrama Funcional**

Vigencia: 30/06/14  
(\*)

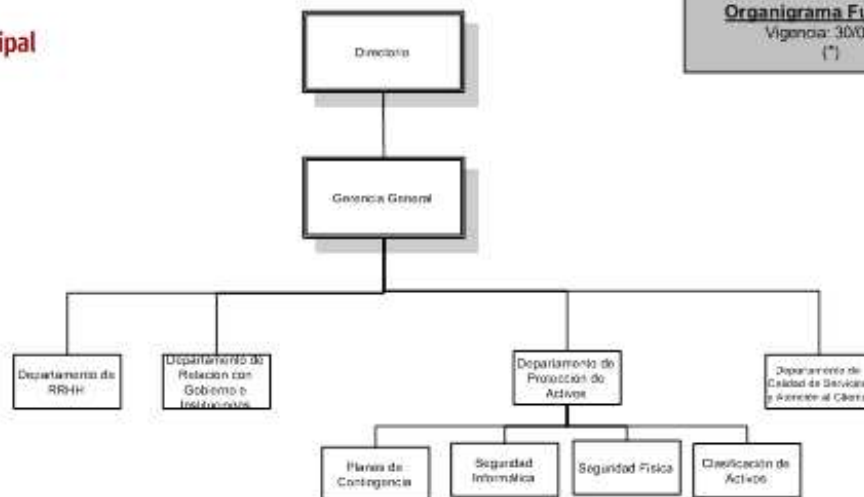


(\*) Organigrama funcional no representa cargos jerárquicos o escalafones



**Organigrama Funcional**

Vigencia: 30/06/14  
(\*)



(\*) Organigrama funcional; no representa cargos jerárquicos o escalafones.



### Gobierno corporativo y Plan de Negocios:

El liderazgo del Directorio queda evidenciado en el planteo del objetivo estratégico de consolidar al Banco como una entidad local relevante, enfocando la estrategia comercial en la especialización de servicios al Sector Público, al crecimiento del volumen comercial y a la diversificación de los negocios financieros.

En relación con el gobierno corporativo, el Directorio ha fijado como objetivo estratégico consolidar al BMROS como una entidad financiera local de importancia y, asimismo, fijó objetivos a los niveles gerenciales vinculados con aspectos comerciales, patrimoniales y de eficiencia. Los mismos quedaron reflejados en el Acta de Directorio 4881/13, que fuera designado "Modelo de Consolidación Local".

Mediante Acta 4918 del 30/12/14 se decidió extender por los dos años siguientes (2016 y 2017) el mencionado proyecto pasando a llamarse "2014/2017", haciéndose hincapié en generar acciones prioritariamente en:

- Generar un Plan de largo plazo respecto al Banco que se quiere llegar
- Tomar decisiones respecto del Sistema Informático
- Optimizar los canales de comercialización
- Lograr una mayor productividad del personal
- Replantear el rol y funciones del área financiera del Banco

En la misma línea, el Directorio estableció un conjunto de metas presentadas al BCRA en el Plan de Negocios 2014/2015, destacándose el de lograr aportes de capital por \$ 10 millones de pesos, el cual fue cumplimentado en el primer semestre de 2015 e incluso, la Municipalidad de Rosario, incrementó el monto de capitalización en \$ 5 millones de pesos. En el Proyecto de Presupuesto para el ejercicio 2017, elevado al Concejo Deliberante, la Intendencia solicitó autorización para un nuevo aporte por la suma de U\$S 20 millones de dólares, es decir, aproximadamente \$ 320 millones de pesos a la fecha de emisión del presente informe, para con ello mejorar la posición relativa de la entidad en este aspecto.

En la misma línea se plantearon las siguientes metas:

1. Obtener un resultado neto, después del Impuesto a las Ganancias, no inferior al 25%, y deseable del 30%, del Patrimonio Neto Promedio Proyectado, como variable "controlable" de capitalización de la Entidad.
2. Mantener una posición de capitales mínimos regulatoria. no inferior al 35%, ni inferior al 20% en el caso de agregar la exigencia por "riesgo de tasa".

Continuando con su estrategia de expansión y promoción en la Ciudad de Rosario, se incorporó en el segundo semestre de 2016 como sponsor oficial del Club Newells Old Boys. Esto le permitirá incrementar la colocación de productos mediante la emisión de la tarjeta leprosa a partir del 2017, además de brindar servicios a los afiliados al Club y la posibilidad de incrementar los depósitos. De esta manera el BMROS es el sponsor oficial de los dos clubs más importantes y conocidos de la ciudad.

En cuanto a la evolución de los resultados proyectados en el Plan de Negocios, la entidad espera lograr una utilidad neta de \$ 75 millones de pesos y, a la fecha del presente informe, la evolución real de los resultados no presentaba desvíos significativos. El ratio de cartera irregular sobre el total de las

financiaciones sigue siendo bajo y menor que el sistema tal cual lo programado. El ROE, se halla estable en 29,96% (septiembre 2016) aunque levemente inferior al del sistema 34,62%, mientras que el ROA se encuentra bajo en relación tanto al sistema como a la Banca Pública (2,08% vs 4,33%).

Paralelamente, debe señalarse que las elevadas tasas de interés y la evolución de la actividad económica generaron una menor colocación de préstamos, especialmente en el segmento de empresas aunque de alguna manera fue compensado por un incremento en las colocaciones del segmento de préstamos personales. Esta situación se vincula directamente con la política monetaria adoptada por del BCRA que, mediante el mecanismo de elevación de las tasas de referencia de Lebac's para el control de la evolución del nivel general de precios, indujo al Sistema financiero local a volcar su liquidez al mencionado instrumento.

Por último, y a fin de llevar los clientes de la caja a los canales electrónicos, el BMROS lleva a cabo una activa política de automatización de operaciones en las sucursales, colocando terminales de autoservicios (TAS) en la mayoría de sus sucursales y desarrollando productos en banca electrónica (plazos fijos y préstamos por ATM).

## **Posicionamiento en el mercado financiero local y las condiciones macroeconómicas y normativas**

Los bajos niveles de intermediación del sistema financiero argentino comparado tanto con los niveles pre-crisis de 2001 como frente a países de similar desarrollo constituye la principal oportunidad y el principal desafío del sistema financiero argentino. La estrategia de desarrollo basada en la sistematización y automatización de la banca transaccional ha redundado en una mayor eficiencia, fuente de beneficios y capitalización del sistema. La imposibilidad de lograr depósitos a más plazo ha centrado la estrategia comercial del sistema esencialmente en líneas de financiamiento del consumo. El desarrollo de mecanismos para la extensión del plazo de depósitos y préstamos que se refleje en el crecimiento sustancial de las carteras de préstamos y de financiación de la inversión son los principales desafíos del sistema financiero argentino.

El Banco Municipal de Rosario es una entidad financiera de origen local y carácter regional que cuenta con un total de 10 filiales habilitadas distribuidas en la provincia de Santa Fe. Cuenta con 79 ATM (cajeros automáticos por sus siglas en inglés, Automatic Teller Machine).

La entidad opera en todas sus dimensiones según lo estipulado con el marco normativo establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). De éste último, se destaca a la fecha de publicación del presente informe, la Comunicación "A" 6037 que establece la liberalización completa del acceso al mercado de cambios de residentes.



Se ubica en la posición N° 41 del ranking de activos de entidades financieras (con \$ 4.335,28 millones de pesos), en la posición N° 44 del ranking de préstamos (con \$ 1820,40 millones de pesos) y ocupa la posición N° 34 (\$ 3.748,66 millones de pesos) del ranking de depósitos <sup>1</sup>.

Las principales ventajas competitivas del BMROS son la captación de depósitos judiciales (que representan el 34,94% del total de sus depósitos) y la capacidad de generación de negocios derivada de su carácter de agente financiero del Municipio de Rosario.

Del plan de negocios se desprende que las principales líneas de acción se enfocan a explotar las citadas ventajas competitivas: desarrollando infraestructura comercial y tecnológica para incrementar las principales líneas de crédito que actualmente otorga.

El ámbito de actuación principal del BMROS es muy competitivo porque desarrolla su actividad en uno de los principales centros urbanos de la Argentina, donde el mercado se caracteriza por una alta concentración de sucursales de bancos públicos y privados. La competencia a la que se enfrenta el BMROS se ha enfocado en similares segmentos de mercado. Pese a ello, la Entidad tiene dos fuentes de ventaja competitiva: el bajo costo de captación de fondos judiciales y del sector público y el mercado que le brinda su condición de agente financiero del distrito, que disminuye sensiblemente el costo de acceso a los potenciales clientes.

Este liderazgo en costos podrá expresarse plenamente si el banco puede cumplir con su plan de expansión comercial y de sucursales, lo que le quitará peso relativo al costo de la administración central que toda entidad financiera soporta por tratarse de una actividad muy regulada, y que en el caso del BMROS es en porcentaje casi doble al de la Banca Pública. Si bien en los últimos años se ha incrementado significativamente la relación depósito/por empleado, pasando de \$ 4,63 millones de pesos por empleado a fines de 2014, a \$ 6,40 millones a fines de 2015 y siendo a septiembre de 2016 de \$ 8,49 aunque todavía lejos del indicador del sistema (\$ 13,95 millones).

## Análisis FODA:

### Fortalezas:

- Agente financiero de la Municipalidad de Rosario, lo que le brinda capacidad de generar negocios de captación y de préstamos, tanto comerciales como de banca de individuos.
- El Estado Municipal garantiza las operaciones que contraiga el Banco.
- 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 septiembre de 2016 dichos fondos ascienden a \$ 1.301,41 millones de pesos, constituyendo el 34,72% de los depósitos totales de la entidad, y la dotan de una sólida base de fondeo.

---

<sup>1</sup> Datos a Septiembre-2016 según Información de Entidades Financieras BCRA



- Muy buena posición de liquidez y solvencia dada su condición de agente financiero del Gobierno y de los Tribunales de Rosario. Base de fondeo estable.
- Muy buena calidad de activos. La cartera irregular representa el 1,26% sobre el total de financiaciones y es inferior a la del Sistema Financiero Local (1,64%) y a la del Grupo Homogéneo de Bancos (1,63%). Las provisiones constituidas cubren 137,87% de la cartera irregular y 1,65% de la cartera total de préstamos.

#### **Oportunidades:**

- Estrategia comercial de consumo orientada a un aumento de cross selling a través de acciones de marketing directo para clientes bancarizados y jubilados.
- Campañas de marketing directo con instituciones vinculadas (colegios, clubes deportivos, consejos profesionales, etc.) buscando una mayor colocación de cuentas y tarjetas de crédito a este público.
- Incorporación del BMROS como esponsor del Club Atlético Club Atlético Newell's Old Boys que, junto al patrocinio del Club Atlético Rosario Central, consolida a la entidad comercialmente frente a un público que brinda oportunidad de negocios.

#### **Debilidades:**

- Tamaño de la Entidad que no permite distribuir aún los costos fijos de una actividad altamente regulada en mayor cantidad de sucursales y clientes.
- Registra niveles de capitalización relativamente bajos.
- Niveles de rentabilidad relativamente bajos sobre la base de un spread de tasa implícita sobre préstamos y depósitos superior comparados a la de Banca pública y la del Sistema financiero.

#### **Amenazas:**

- Consecuencias sobre el sistema financiero de una situación macroeconómica recesiva e inestable que se refleja en los análisis de estrés.
- Habrá que prestar particular atención en la evolución de los sectores núcleo del Banco por una eventual caída de la actividad económica.

### **Activos**

Al finalizar el tercer trimestre, de los principales rubros que componen el Activo, las Disponibilidades del BMROS representan el 19,89% (+3,14 p.p. respecto al trimestre anterior) y la tenencia de Títulos públicos -Bonos del Tesoro Nacional y Letras del BCRA- constituyen el 27,33% (-3,29 p.p.), ambos porcentajes superiores al promedio del sistema.

La partida de préstamos de la entidad se incrementó en 2,68 p.p. en el último trimestre, estabilizándose en torno a los \$ 1.820 millones de pesos. De esta forma su participación en el activo explica el 41,99%.



Su composición se divide en 42,52% de créditos de cartera comercial, un 47,29% de cartera de consumo o vivienda y el 10,19% restante en cartera comercial asimilable a consumo. Los documentos a sola firma y los préstamos personales son las aperturas de mayor importancia, con casi el 75% del total de cartera (38,24% y 35,16% respectivamente). Le siguen en importancia las financiaciones por tarjetas de crédito (11,32%), los adelantos (8,61%), los préstamos hipotecarios (3,57%) y los prendarios (2,53%).

La concentración de las financiaciones entre los clientes de la entidad presenta adecuados niveles de atomización: los 10 mayores clientes acumularon el 18,30% de las financiaciones totales; los siguientes 50 mayores clientes 20,30%, los 100 siguientes 8,39% y los restantes 53,01%.

En cuanto a la calidad de sus activos, la cartera irregular total del BMROS es de 1,26% (-0,04 p.p. respecto al trimestre anterior) y continúa siendo inferior a la observada en el sistema bancario consolidado local (1,64%) y a la del promedio del grupo seleccionado (1,63%).

La cartera comercial irregular es de 0,37% (-0,07 p.p.) y la cartera de consumo irregular 2,24% (+0,07 p.p.), inferiores a las observadas en el Sistema (1,05% y 2,71% respectivamente) e inferior a la cartera comercial y a la de consumo del grupo (1,59% y 2,22%). Se sintetiza esta información en el siguiente Cuadro 1.

**Cuadro 1. Irregularidad de cartera. BMROS, Grupo y Sistema consolidado.**

Detalle	BMROS	Grupo	Sistema
Cartera irregular total / Total financiaciones	1,26%	1,63%	1,64%
Cartera irregular consumo	2,24%	2,22%	2,71%
Cartera irregular comercial	0,37%	1,59%	1,05%

Fuente: elaboración propia en base a datos de BCRA

Por último, las provisiones constituidas por riesgo de incobrabilidad cubren el 1,65% de la cartera total de préstamos (vs. 2,26% del Sistema), el 68,93% de la cartera en mora (vs 86,77%) y 1,38x veces la cartera en situación irregular (vs 1,41x veces).

## Beneficios

Al finalizar el tercer trimestre del año, la ganancia neta del ejercicio del Banco Municipal de Rosario registró un alza interanual (i.a.) de 43,93%, con un resultado positivo de \$ 45,84 millones de pesos. 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 se elevaron 61,51% i.a., por debajo de la tasa de aumento de los egresos financieros 92,18% i.a., como resultado de la política monetaria restrictiva del Gobierno Nacional que elevaron los tipos de interés del Sistema Financiero. Tres categorías explican casi el 75% del aumento de los ingresos financieros:



- Los intereses percibidos por las Letras del Banco Central (Lebac's), que se incrementaron un 55,53% i.a. y totalizaron \$ 207,75 millones de pesos, explicando el 32,00% del aumento.
- Los intereses por otros préstamos, que registraron un incremento i.a. de 78,52% hasta \$ 127,45 millones de pesos, explican el 24,18% del mismo y;
- Los intereses por documentos, que con un incremento de 37,24% i.a. hasta la suma de \$ 148,96 millones de pesos, explicaron el 17,44% del aumento restante.

En el incremento de los egresos financieros (+92,18% i.a., hasta \$ 227,61 millones de pesos), y como contrapartida de la política aplicada, se destaca el aumento de los intereses pagados por los depósitos a plazo, cuyo incremento i.a. fue de 124,56% y explicó el 95,66% del aumento de los mismos.

De esta manera, el margen bruto de intermediación financiera registró una mejora i.a. de 47,46%, sumando \$ 381,05 millones de pesos.

Los ingresos netos por servicios aumentaron a una tasa i.a. de 32,56% y totalizaron \$ 93,80 millones de pesos, cubriendo el 23,14% de los gastos de administración, por debajo del ratio que exhibe el sistema bancario consolidado (39,02%).

Con relación a los gastos por administración, el aumento fue de 42,97% i.a. y se explica por la inercia inflacionaria y su impacto en la negociación paritaria por salarios y por el aumento de otros gastos operativos. Los gastos en personal aumentaron 43,15% i.a. y los otros gastos operativos se incrementaron 41,31% i.a... En conjunto explicaron el 81,46% del aumento de los gastos administrativos totales.

Así, al finalizar el tercer trimestre del año, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue 29,96% y la rentabilidad sobre activos (ROA) 2,08%, en tanto el sistema bancario consolidado local registró indicadores de ROE y ROA de 34,62% y 4,33% respectivamente, mientras dichos indicadores para el grupo homogéneo arrojó un promedio de 36,58% (ROE) y 4,20% (ROA).<sup>2</sup>

## Liquidez

Se observa una adecuada posición de liquidez. Al 30 de septiembre de 2016, el ratio de Disponibilidades/Total de depósitos se encuentra en un 23,00% (+2,81 p.p. respecto al trimestre anterior).

El stock de Títulos públicos representa el 29,34% del Pasivo total (-3,45 p.p.), inferior (en 2,16 p.p.) y superior (en 7,72 p.p.) al promedio del sistema financiero local respectivamente.

La liquidez total del Banco es de 27,21% y el ratio Activos líquidos/Pasivos líquidos es de 52,15% (sin variaciones respecto al trimestre anterior).

El Pasivo de la entidad (\$ 4.038,24 millones de pesos) lo componen principalmente los Depósitos (92,83%) cuya captación se expandió a una tasa de 8,34% en el último trimestre.

---

<sup>2</sup>Datos a Septiembre-2016 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras.

Debido a que el BMROS es el agente financiero de la 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 34,72% de los depósitos totales, otorgándole al Banco una solvencia adicional. El total de depósitos judiciales administrados por la entidad ascienden a \$ 1.301,42 millones de pesos en el tercer trimestre del año.

El resto de los depósitos corresponde casi exclusivamente al Sector Privado no Financiero (\$ 2.371,77 millones de pesos). El 40,87% de estos son depósitos en cajas de ahorro, el 38,10% depósitos a plazo y el 18,94% depósitos en cuenta corriente. Los depósitos a plazo se incrementaron 18,28% en el último trimestre y 59,90% en el noveno mes del año, como consecuencia de tasas de interés más atractivas en línea con la evolución de la política monetaria.

Respecto a su apertura por plazos, al 30 de septiembre de 2016 el 90,68% del total se encontraba a un mes para su vencimiento y el 8,39% a tres meses para el mismo.

En cuanto a su concentración se observa una marcada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 10,52% de los depósitos totales, los 50 siguientes mayores clientes reúnen el 11,78% de los depósitos, los 100 siguientes el 8,12% y el resto reúne el 69,58% del total. En el siguiente Cuadro 2 se observa el descalce de plazos entre activos y pasivos.

**Cuadro 2. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Información al 30 de septiembre 2016**

Plazo para su vencimiento	Préstamos	Depósitos
A 1 mes	3%	91%
A 3 meses	8%	8%
A 6 meses	12%	1%
A 12 meses	7%	0%
A 24 meses	16%	0%
A más de 24 meses	30%	0%
Cartera vencida	24%	-
<b>Total en miles de \$</b>	<b>1.896.298</b>	<b>3.827.973</b>

Fuente: elaboración propia en base a EECC al 30-09-2016

Por último, se agrega que con fecha 23 de agosto y 19 de septiembre de 2016 el BMR amortizó la cuarta cuota de capital de ambas series de ONS emitidas en 2010, que en uno y otro caso representan el 20% de la emisión original.

## 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 establecidas por el BCRA.

En el tercer trimestre del año, los índices de capitalización del Banco se han mantenido estables. La cobertura del activo (PN/Total de Activos) fue de 6,85% (+0,22 p.p. respecto al segundo trimestre) y la solvencia global fue 107,36% (0,26 p.p.), ratios que se deberían fortalecer ante la capitalización de los resultados generados por la entidad tal como lo establece su Carta Orgánica.

Debe destacarse, que la Intendencia de Rosario elevó al Concejo Deliberante en el Proyecto de Presupuesto un incremento significativo del capital del Banco de \$320 miles de millones a valores de hoy, lo que de aprobarse significaría una duplicación el patrimonio actual, permitiendo, de concretarse, un incremento importante en la aplicación de recursos a las distintas líneas de préstamos.

### **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.

## Anexos

### Estado de situación patrimonial (montos expresados en miles de pesos).

Concepto	A: Dic- 2015	A: Mar- 2016	A: Jun- 2016	A: Set- 2016
<b>ACTIVO</b>				
DISPONIBILIDADES	570.209	529.058	698.431	862.198
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	795.178	1.151.746	1.276.884	1.184.917
AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	70483	25	4	41
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	1.487.599	1.536.405	1.666.967	1.851.211
ADELANTOS	95.971	110.729	119.598	156.768
DOCUMENTOS	743.227	669.481	679.825	696.124
HIPOTECARIOS	76.142	77.654	71.207	65.078
PRENDARIOS	42.243	54.612	52.951	46.095
PERSONALES	360.261	441.096	534.247	640.066
TARJETAS DE CREDITO	135.012	144.741	164.093	206.083
OTROS	100	275	177	177
INTERESES , AJUSTES Y DIF.COTIZ.DEVENG.A COBRAR	42.174	43.430	50.051	45.309
COBROS NO APLICADOS	-5	-5	-613	-23
INTERESES DOCUMENTADOS	-7.526	-5.608	-4.569	-4.466
PREVISIONES	-24.518	-25.644	-27.704	-30.849
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	100.844	288.250	356.315	241.256
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	35.973	34.213	31.379	31.999
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	47.490	46.128	49.274	52.593
CREDITOS DIVERSOS	50.035	47.990	52.078	57.551
BIENES DE USO	30.013	34.169	38.698	48.622
BIENES DIVERSOS	4.019	4.248	4.172	4.838
BIENES INTANGIBLES	19.412	19.380	23.935	30.899
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	1	29	5	8
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>3.186.738</b>	<b>3.665.997</b>	<b>4.170.438</b>	<b>4.335.284</b>
<b>PASIVO</b>				
DEPOSITOS	2.784.519	3.046.455	3.459.957	3.748.664
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1.020.756	1.173.767	1.275.495	1.360.940
SECTOR FINANCIERO	9.617	14.064	12.479	15.951
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	1.754.146	1.858.624	2.171.983	2.371.773
CUENTAS CORRIENTES	313.635	349.856	381.360	449.278
CAJA DE AHORROS	836.285	806.309	981.104	969.443
PLAZOS FIJOS	565.091	657.201	763.961	903.606
OTROS	28.066	31.067	29.447	32.521
INTERESES, AJUSTES Y DIF. DE COTIZ. DEVENGADOS A PAGAR	11.069	14.191	16.111	16.925
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	62.818	266.563	327.557	176.716
OBLIGACIONES DIVERSAS	56.036	63.643	76.992	91.684
PREVISIONES	7.300	8.008	8.533	4.193
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	14.238	14.353	12.337	9.236
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	10.615	6.493	8.576	7.750
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>2.935.526</b>	<b>3.405.515</b>	<b>3.893.952</b>	<b>4.038.243</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>251.212</b>	<b>260.482</b>	<b>276.486</b>	<b>297.041</b>
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	3.186.738	3.665.997	4.170.438	4.335.284



### Cuentas de orden (montos expresados en miles de pesos)

Concepto	A: Dic-2015	A: Mar-2016	A: Jun-2016	A: Set-2016
DEUDORAS	2.203.494	2.244.598	2.282.725	2.385.259
CONTINGENTES	1.707.691	1.815.828	1.892.185	1.950.086
DE CONTROL	489.398	419.967	390.540	435.173
DE DERIVADOS	6.405	8.803	0	0
ACREEDORAS	2.203.494	2.244.598	2.282.725	2.385.259
CONTINGENTES	1.707.691	1.815.828	1.892.185	1.950.086
DE CONTROL	489.398	419.967	390.540	435.173
DE DERIVADOS	6.405	8.803	0	0

### Estado de resultados (montos expresados en miles de pesos)

Concepto	A: Jun-2016	A: Set-2016	Variación
INGRESOS FINANCIEROS	394.751	608.658	54,19%
EGRESOS FINANCIEROS	146.973	227.610	54,87%
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	247.778	381.048	53,79%
CARGO POR INCOBRABILIDAD	5.759	9.990	73,47%
INGRESOS POR SERVICIOS	103.825	171.039	64,74%
EGRESOS POR SERVICIOS	48.141	77.235	60,43%
GASTOS DE ADMINISTRACION	263.101	405.394	54,08%
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	34.602	59.468	71,86%
UTILIDADES DIVERSAS	13.284	26.614	100,35%
PERDIDAS DIVERSAS	5.742	9.686	68,69%
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	42.144	76.396	81,27%
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	16.859	30.556	81,24%
RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION	25.285	45.840	81,29%



## Concentración de las financiaciones y depósitos (montos expresados en miles de pesos)

Período	10 Mayores clientes	50 Sigüientes mayores clientes	100 Sigüientes mayores clientes	Resto de Clientes	Total	Monto en \$
<b>CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES</b>						
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
A: Jun-2016	19,86%	21,44%	8,87%	49,82%	100%	1.710.127
A: Sep-2016	18,30%	20,30%	8,39%	53,01%	100%	1.896.298
<b>CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS</b>						
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
A: Jun-2016	10,31%	11,24%	7,77%	70,68%	100%	3.459.957
A: Sep-2015	10,52%	11,78%	8,12%	69,58%	100%	3.748.664

## Indicadores & ratios

ACTIVOS	A: Jun-2016	A: Sep-2016	Variación
INDICE DE MOROSIDAD (CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL)	2,10%	2,40%	14,3%
CARTERA IRREGULAR SOBRE FINANCIACIONES	1,20%	1,20%	0,0%
CARTERA COMERCIAL IRREGULAR	0,47%	0,37%	-21,3%
CARTERA DE CONSUMO IRREGULAR	2,22%	2,24%	0,9%
PREVISIONES SOBRE PRESTAMOS / TOTAL DE PRESTAMOS	1,69%	1,69%	0,3%
<b>RENTABILIDAD</b>			
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)	30,01%	29,96%	-0,2%
ROA (Rentabilidad sobre Activos)	2,16%	2,08%	-3,7%
MARGEN BRUTO (Mg Bruto Intemed / Ing. Fcieros)	62,77%	62,60%	-0,3%
<b>LIQUIDEZ</b>			
DISPONIBILIDADES / TOTAL DE DEPOSITOS	20,19%	23,00%	13,9%
TITULOS /PASIVOS	32,79%	29,34%	-10,5%
ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVOS LIQUIDOS	52,15%	52,15%	0,0%
PRUEBA ACIDA DE LIQUIDEZ (Depósitos + Títulos) / (Depósitos + Otras Oblig.)	125,06%	125,68%	0,5%
<b>CAPITALIZACIÓN</b>			
SOLVENCIA TOTAL (Act. T / Pas. T)	107,10%	107,36%	0,2%
COBERTURA DEL ACTIVO (PN/ T Activos)	6,63%	6,85%	3,3%



### Indicadores & ratios (continuación)

	A: Jun-2016	A: Sep-2016	Variación
<b>ACTIVO</b>			
DISPONIBILIDADES	16,75%	19,89%	18,8%
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	30,62%	27,33%	-10,7%
PRESTAMOS	39,31%	41,99%	6,8%
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	8,54%	5,56%	-34,9%
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	0,75%	0,74%	-1,9%
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	1,18%	1,21%	2,7%
CREDITOS DIVERSOS	1,25%	1,33%	6,3%
BIENES DE USO	0,93%	1,12%	20,9%
BIENES DIVERSOS	0,10%	0,11%	11,6%
BIENES INTANGIBLES	0,57%	0,71%	24,2%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,00%	0,00%	53,9%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	
<b>PASIVO</b>			
DEPOSITOS	88,85%	92,83%	4,5%
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	8,41%	4,38%	-48,0%
OBLIGACIONES DIVERSAS	1,98%	2,27%	14,8%
PREVISIONES	0,22%	0,10%	-52,6%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	0,32%	0,23%	-27,8%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,22%	0,19%	-12,9%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	

### Obligaciones Negociables

Detalle	Nº	Fecha de pago a CV	Capital	Interés	Saldo de capital (desp. de pago)
ONS 1º serie 2010	21	19/11/2015	-	241.250	4.000.000
	22	19/02/2016	-	252.642	4.000.000
	23	19/05/2016	-	294.000	4.000.000
	24	19/08/2016	2.000.000	343.649	2.000.000
	25	21/11/2016	-	148.817	2.000.000
ONS 2º serie 2010	21 (*)	15/12/2015	-	182.854	2.000.000
	22 (*)	15/03/2016	-	73.111	2.000.000
	23	16/06/2016	-	155.765	2.000.000
	24	15/09/2016	1.000.000	169.752	1.000.000
	25		-		
ONS serie 2012	14	25/11/2015	-	492.844	8.000.000
	15	25/02/2016	-	510.326	8.000.000
	16	26/05/2016	2.000.000	606.107	6.000.000
	17	25/08/2016	-	513.611	6.000.000
	18	24/11/2016	-	450.232	6.000.000

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





## 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+.

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

Obligaciones Negociables Subordinadas 2012. Monto \$ 10.000.000.- Vencimiento 28 de Mayo de 2019. Calificación: BBB+.

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 "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.

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.

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.

Perspectiva: 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 Contables correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de Septiembre 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](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 Septiembre/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, Piso1º 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)