

Entidades Financieras

Banco Municipal de Rosario (BMR)

Fecha de calificación
23-10-26

Emisor
Banco Municipal de
Rosario

Calificación anterior:
Emisor LP "AA-". PE.
Emisor CP "A1"

Tipo de informe
Seguimiento
Fecha EEFF: 30-06-26

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

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
Emisor LP	"AA-"	Estable
Emisor CP	"A1"	No corresponde
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 (26,5% 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 de actividades crediticias.

Activos: la estructura de activos del BMR refleja su rol de banca pública, con una cartera de préstamos del 48,1% del activo (+8,9 p.p. respecto a junio-2025), con baja concentración por deudor y exposición mayoritaria al sector privado. La irregularidad total de la cartera se ubicó en 5,03% a junio de 2026 (frente a 2,49% en junio de 2025), situándose favorablemente por debajo del promedio del sistema financiero (7,22%) y de los bancos públicos (7,33%). La cobertura de provisiones sobre cartera irregular se posicionó en 69,3% a junio de 2026, un nivel inferior al del sistema (86,8%) y la banca pública (87,8%). Los activos líquidos y títulos públicos representaron el 37,6% del activo.

Rentabilidad: al cierre de junio de 2026, se redujo el quebranto del resultado neto contable (a \$425,5 millones) con un desempeño moderado del margen financiero (-3,4% i.a.), un marcado incremento en los cargos por incobrabilidad (+320,6% i.a.), un aumento en los gastos administrativos (+5,4% i.a.) y por resultado por exposición a la posición monetaria neta (+10,0% i.a.). Los indicadores anualizados acumulados a junio de 2026 reflejan presiones sobre los resultados, registrando un ROA de -0,1%a. y un ROE de -0,6%a., por debajo del Sistema y los B. Públicos.

Liquidez: la liquidez del BMR se apoya en la elevada participación de depósitos del Sector Público (35,3%), consistente con su rol de agente financiero del Gobierno Municipal. La liquidez neta de efectivo mínimo y activos restringidos se ubicó en 42,6% del total de depósitos y, considerando únicamente los depósitos del sector privado, en 76,7%.

Capitalización: la integración normativa de capital totalizó 19,0% de los APR (Sistema: 29,9%) y el excedente de capital representó 1,21x veces la exigencia regulatoria (Sistema: 2,69x).

Impacto macroeconómico y social: la aprobación de la Ordenanza Municipal N° 10.676, autorizó al Departamento Ejecutivo Municipal a establecer un programa de Capitalización por un total de hasta \$8.000 millones de pesos, para que el BMR instrumente créditos destinados al acceso, ampliación y terminación de la vivienda en la Provincia de Santa Fe por un monto total de hasta \$60.000 millones, lo que impactará 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 segundo trimestre del año, los mismos representaban el 24,1% del total.

Cuadro 1. Posicionamiento en el Sistema Financiero.

Puesto en el ranking	Dic-15	Dic-19	Dic-23	Dic-24	Dic-25	jun-26
Préstamos	43		33	42	44	41
Depósitos	34		37	37	37	35

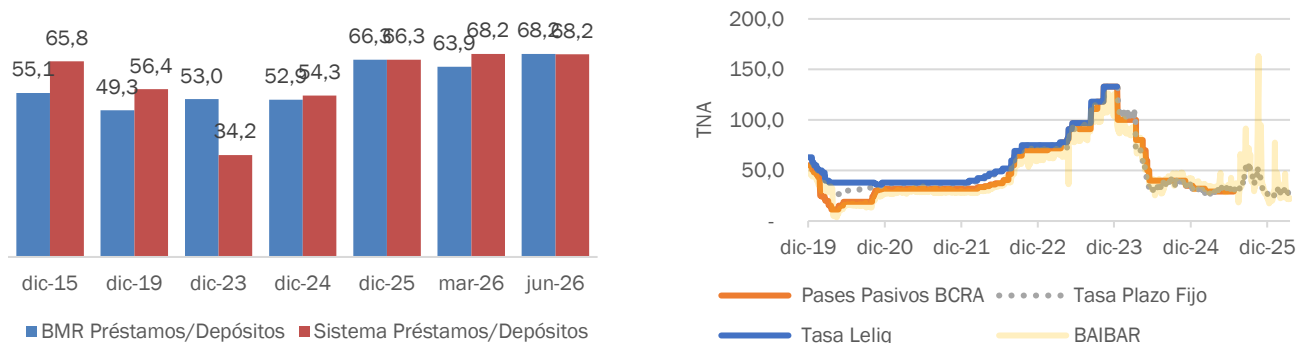
Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

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.

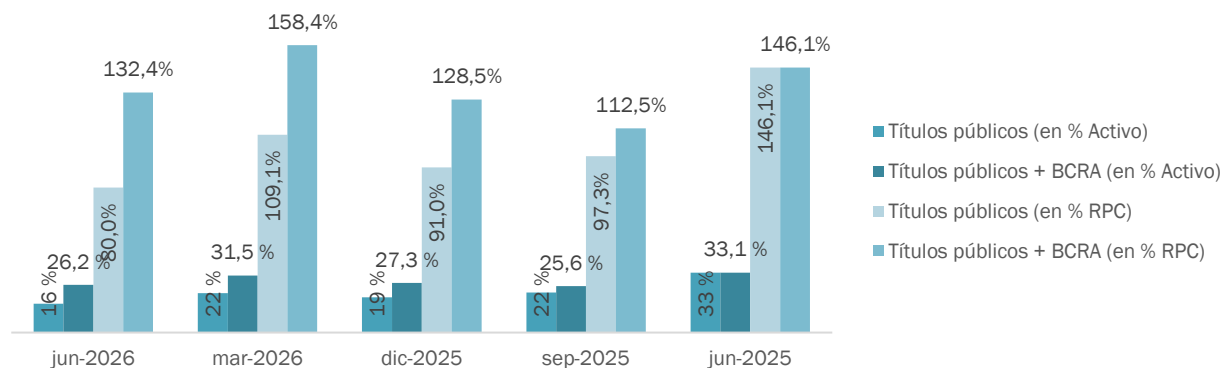


Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

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, registrándose un empeoramiento de los niveles de morosidad e irregularidad de cartera que impacta en los cargos por incobrabilidad y hace que la banca se muestre más restrictiva en términos de originación.

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 + BCRA), equivalente al 26,2% del activo total (132,4% en términos de la RPC).

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.

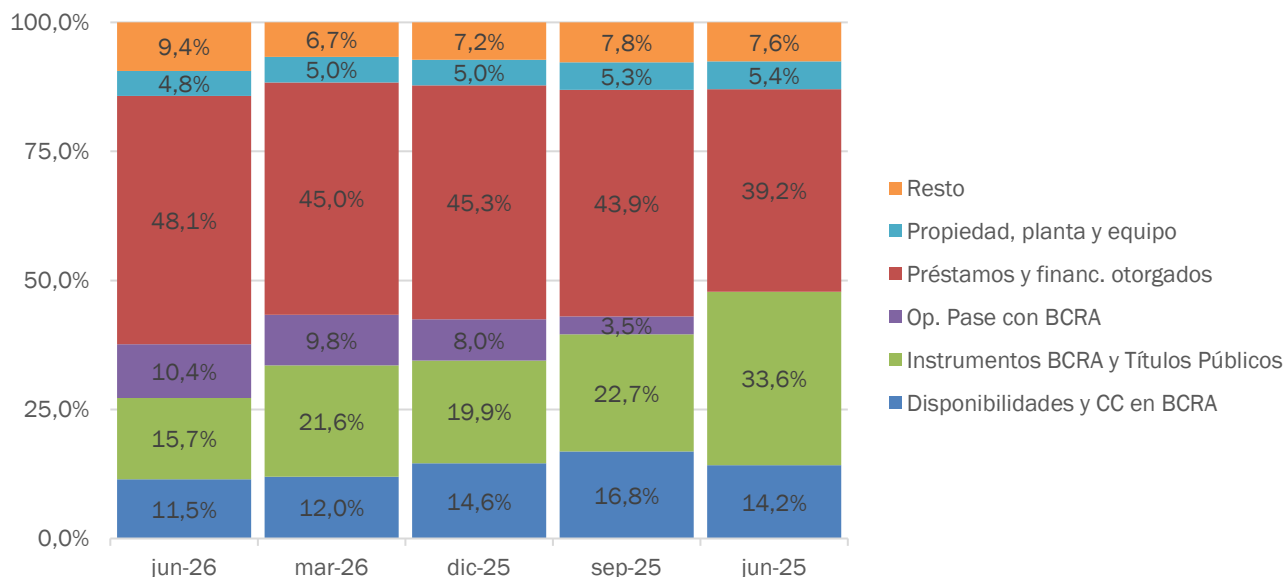
Asimismo, el BMR cuenta con metodologías y planes de contingencia y realiza un continuo monitoreo en base a un programa de límites y umbrales de riesgo apropiados para el control de las situaciones a las que podría verse enfrentada.

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 segundo trimestre del año 2026, la estructura de activos del banco mantiene elevada participación de la cartera de créditos (48,1%; +8,9 p.p. respecto a junio-2025) con adecuada participación de partidas líquidas (37,6% del activo en disponibilidades y títulos de públicos), en valores similares a lo registrado por el Sistema (46,8% y 42,1%) y el conjunto de Banco Públicos (43,7% y 45,4%), respectivamente.

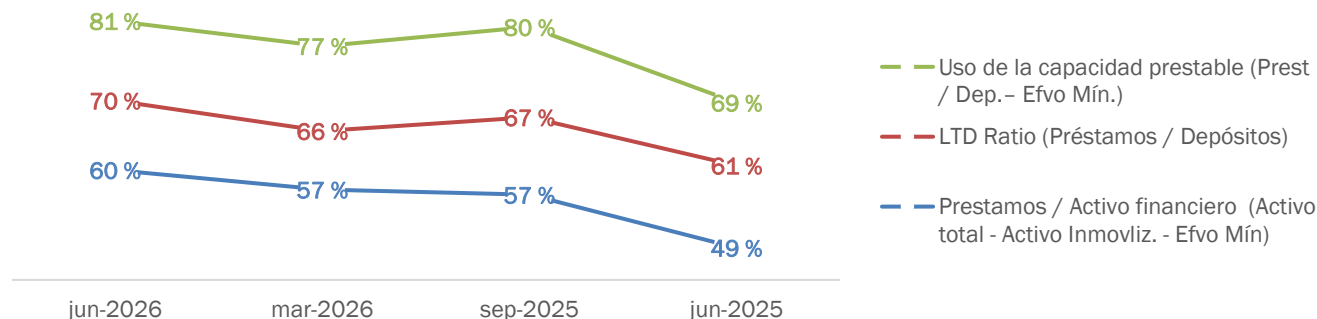
Gráfico 3. Estructura % del Activo.



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

En cuanto a la evolución de las financiaciones netas de provisiones, la entidad refleja su rol de banca pública y muestra un elevado uso de la capacidad prestable teórica que se verifica con el incremento registrado por el segmento comercial (+59,9%YTD) y por la cartera de consumo/vivienda (+10,2%YTD), con exposición mayoritaria (99%) al sector privado no financiero (ver gráfico 4) y adecuados niveles de atomización de cartera entre sus principales clientes (los 10 mayores clientes representan el 9% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 8%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 5% y el resto 78%).

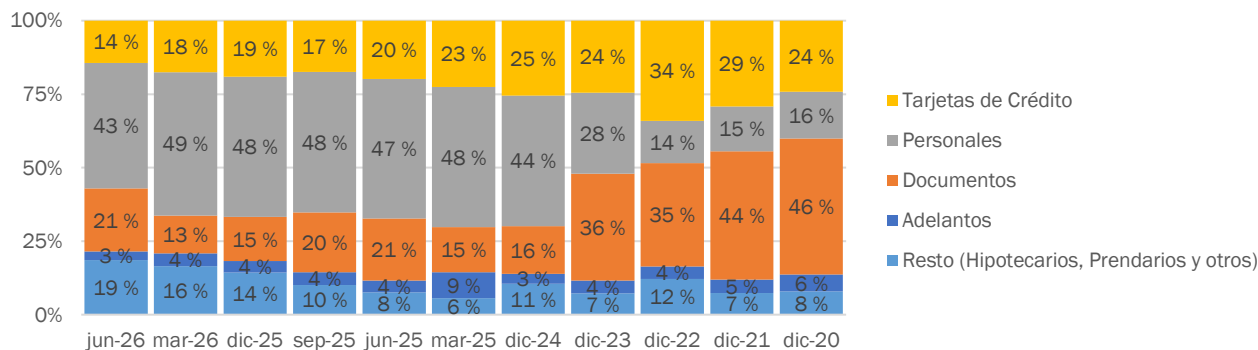
Gráfico 4. Evolución de los indicadores de profundidad crediticia y capacidad prestable



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

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

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. Aunque, el BMR registra niveles de provisionamiento inferiores a los de estos, UNTREF ACR UP destaca que 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.

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

Irregularidad de cartera	BMR					Sistema	B. Públicos
	jun-26	mar-26	dic-25	sep-25	jun-25	jun-26	jun-26
Total Cartera Irregular	5,03%	4,24%	3,88%	3,12%	2,49%	7,22%	7,33%
Cartera comercial irregular	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	5,36%	4,45%	4,06%	3,30%	2,70%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	69,34%	74,52%	69,48%	72,71%	73,08%	86,82%	87,76%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiaciones	1,54%	1,08%	1,18%	0,85%	0,67%	0,95%	0,90%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	3,47%	2,27%	2,36%	1,53%	1,04%	2,00%	1,41%

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 segundo trimestre del año, el resultado neto contable de la entidad redujo su quebranto a \$425 millones de pesos (moneda homogénea de cierre de ejercicio), como consecuencia de un moderado desempeño del margen financiero (-3,4%), del salto registrando en los cargos por incobrabilidad (+320,6%), del aumento de los gastos administrativos (+5,4%i.a.) pero con mayor incidencia por el impacto del resultado por exposición a la inflación (+10%i.a.).

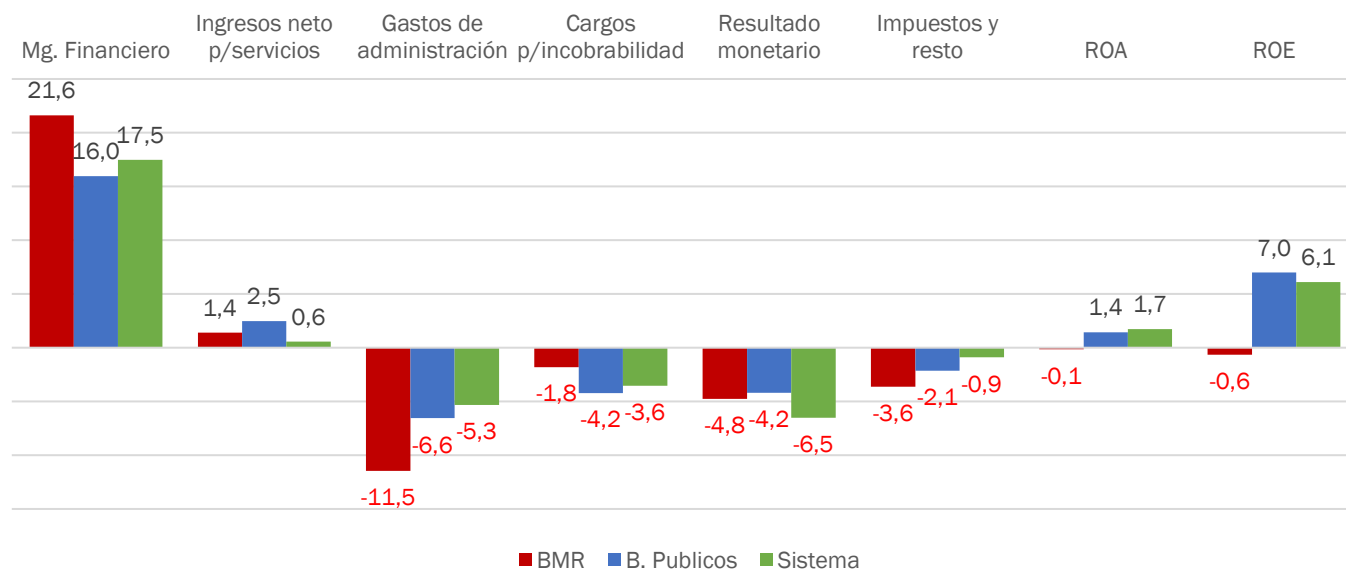
Cuadro 3. Resultados acumulados a fecha de cierre en miles de pesos (moneda homogénea).

Concepto	Resultados acumulados		
	jun-26	jun-25	Var. % i.a.
Margen financiero	61.112.343	63.286.026	-3,4 %
Ingresos netos por servicios	4.192.618	3.562.370	17,7 %
Gastos de administración	-35.077.259	-33.278.401	5,4 %
Cargos por incobrabilidad	-5.420.815	-1.288.711	320,6 %
Resultado operativo del período	24.806.887	32.281.284	-23,2 %
Resultado por la posición monetaria	-14.325.036	-13.021.353	10,0 %
Impuestos y resto	-10.907.434	-12.986.739	-16,0 %
Resultado contable del período	-425.583	6.273.192	-106,8 %

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

El desempeño posiciona a la entidad con indicadores de rentabilidad por debajo de los promedios sistémicos y del conjunto de bancos públicos y, aunque el margen financiero resulta superior al de estos, la incidencia de los gastos administrativos afecta el resultado final de la entidad.

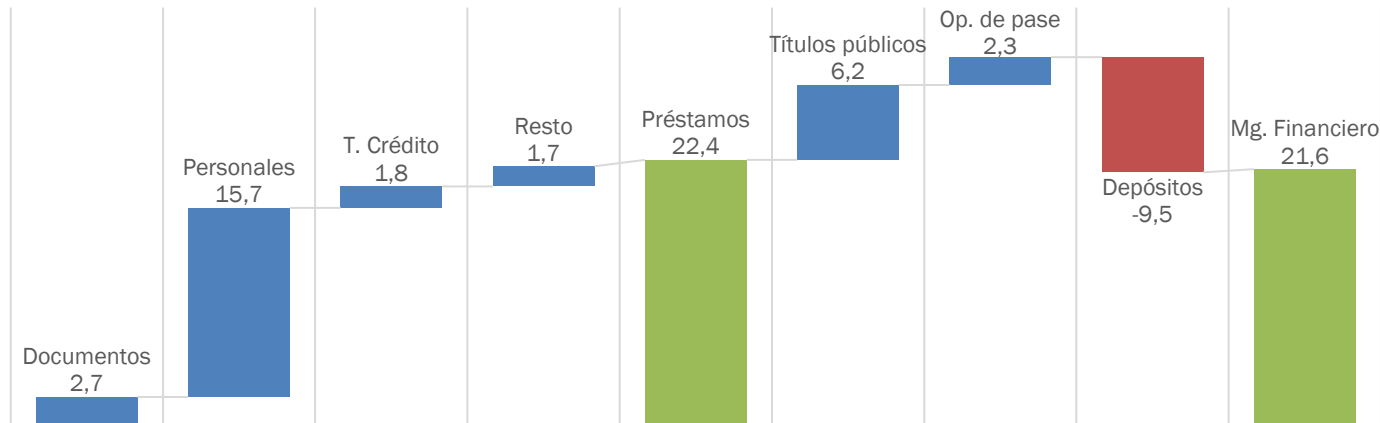
Gráfico 5. Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo. Junio-2026.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

La naturaleza del margen financiero (21,8%a.) responde a la estructura de activos del banco, incidiendo mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por préstamos personales y por títulos públicos. 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-2026.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

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

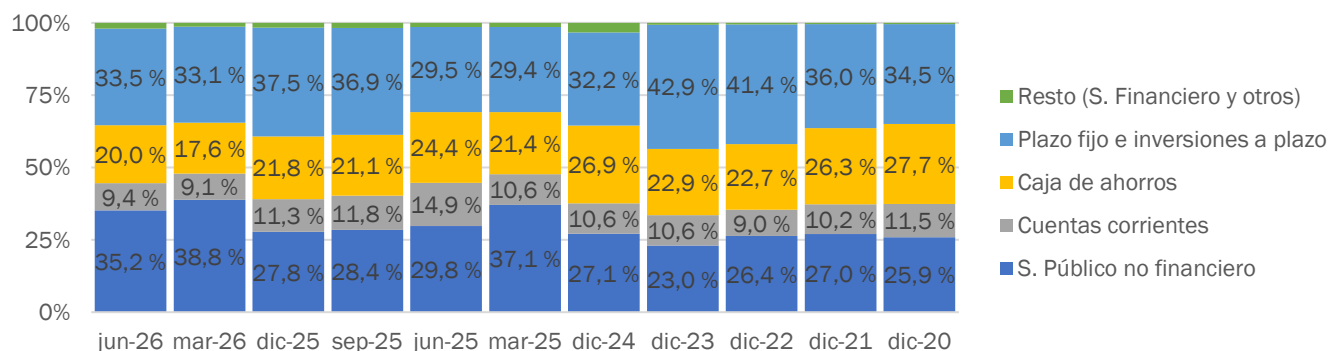
Liquidez

El BMR es agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, 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 (38,8% 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 \$101.133 millones de pesos, constituyendo el 24,1% de los depósitos totales.

En términos de evolución, en el segundo trimestre del año la captación de depósitos finalizó con un aumento del +8,4%YTD explicada principalmente por el comportamiento de los depósitos del sector público no financiero (+37,8%YTD) que compensó la evolución del sector privado no financiero (-3,6%YTD). Alrededor del 33,5% 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 15,2% del total (83,5% s. privado no financ.) y su liquidez inmediata era del 96,4%.

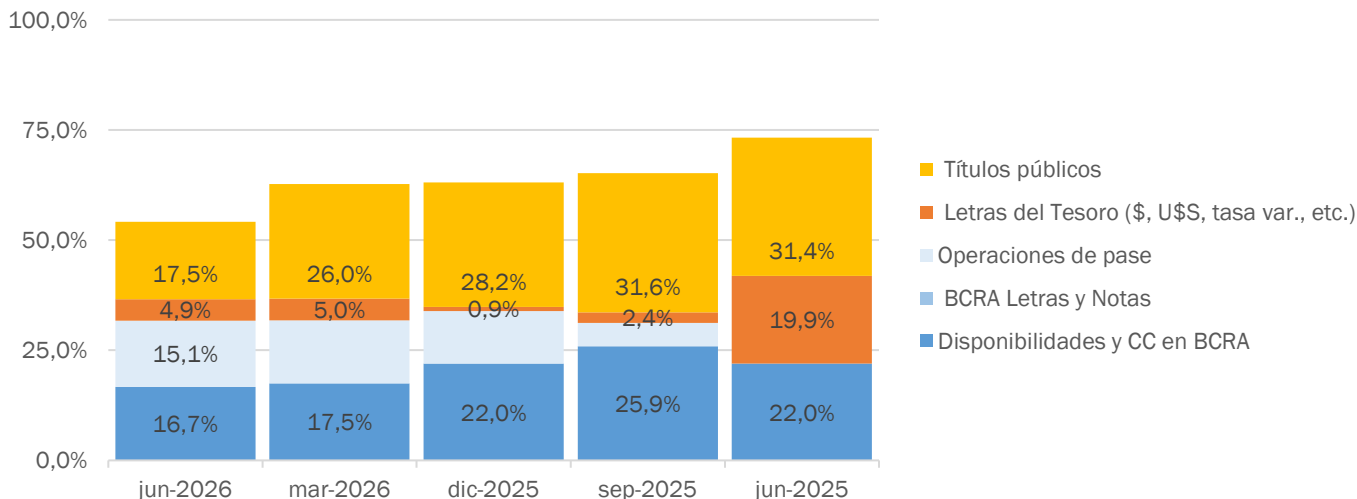
Gráfico 7. Estructura de depósitos (como % del total).



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Por su parte, ante las actuales circunstancias, la entidad mantiene una adecuada posición de liquidez equivalente al 63,0% de los depósitos de la entidad (Sistema: 66,1%; B. Públicos: 69,5%).

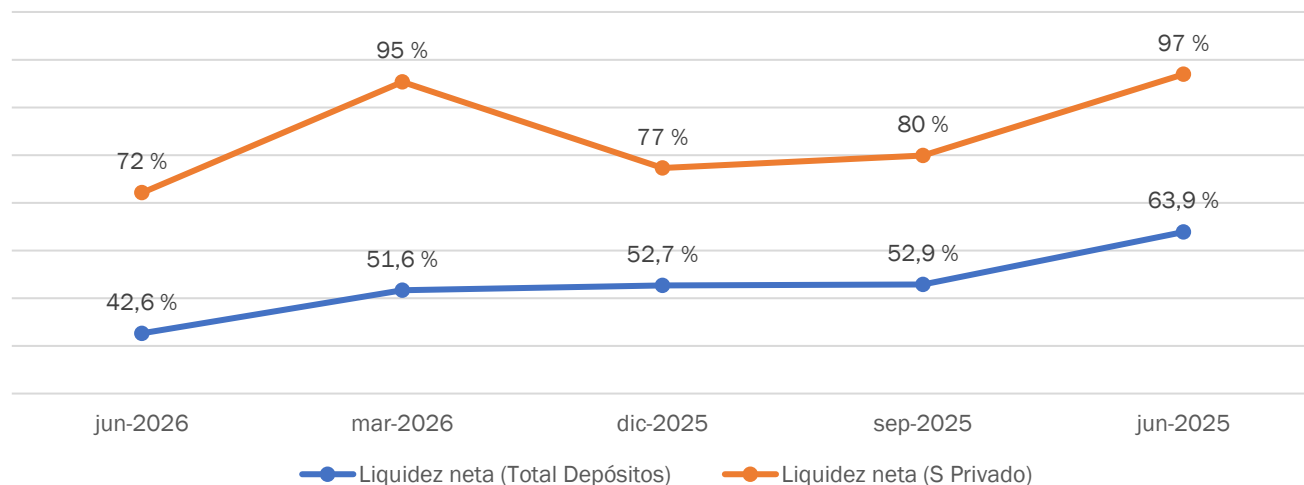
Gráfico 7. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Mismo indicador neto de la integración de efectivo mínimo y de activos de disponibilidad restringida refleja en su evolución la mayor canalización de recursos hacia la cartera de créditos, coincidente con la moderada utilización de la capacidad teórica prestable de la entidad. Asimismo, al netear los depósitos del sector público, el indicador se muestra robusto en su evolución.

Gráfico 10. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos (medido en moneda homogénea de cada período).



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 37% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 11%, los 100 siguientes el 6% y 46% 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. Plazos entre préstamos y depósitos. Junio-2026.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	2,0%
1 mes	98,5%	12,9%
3 meses	1,4%	13,3%
6 meses	0,1%	8,6%
12 meses	0,0%	14,7%
24 meses	0,0%	24,2%
más de 24 meses	0,0%	24,3%
TOTAL	100,0%	100,0%

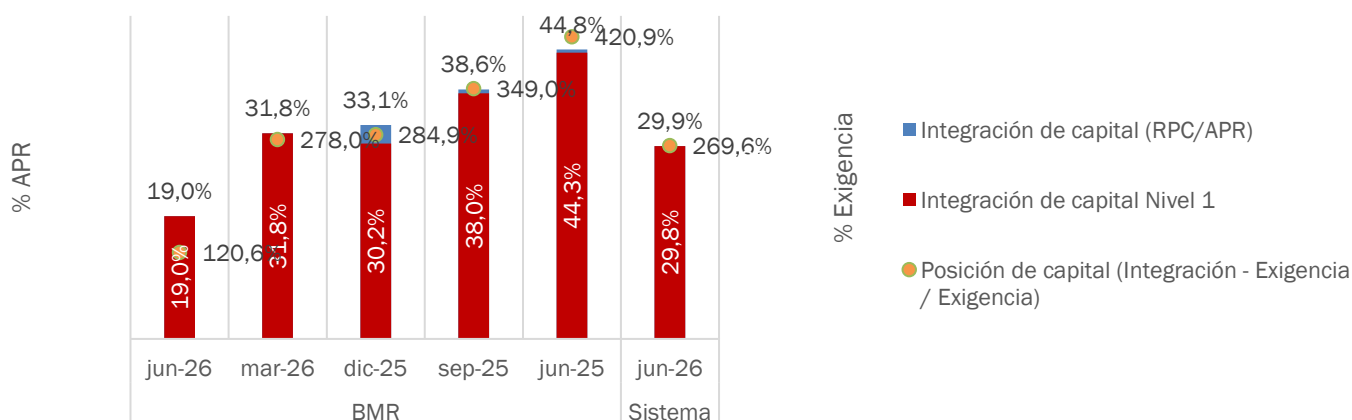
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Capitalización

El BMR es una entidad financiera pública de carácter autárquico cuyo controlante y único accionista es el Gobierno de la Municipalidad de Rosario. Al finalizar el primer trimestre del año, el patrimonio neto de la entidad era de \$122.651 millones de pesos (-2,2%YTD), resultando 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).

Respecto los indicadores regulatorios, la integración normativa de capital totalizó 19,0% de los activos ponderados por riesgo (Sistema: 29,9%) 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 100%). El excedente de capital representó 1,21x veces la exigencia regulatoria (sistema: 2,69x).

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

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

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

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

YTD: Year-To-Date que significa "año hasta la fecha de cierre de los EEFF"

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

Estados de Situación Financiera

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	jun-2026	dic-2025	Variación %
ACTIVO			
Efectivo y Depósitos en Bancos	69.846.761	84.868.391	-17,7%
Efectivo	9.010.205	21.931.944	-58,9%
Entidades Financieras y corresponsales	60.836.556	62.936.447	-3,3%
BCRA	58.192.641	60.636.030	-4,0%
Otras del país y del exterior	2.643.915	2.300.417	14,9%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	760.149	920.678	-17,4%
Instrumentos derivados	0	0	
Operaciones de pase	63.120.621	46.279.825	36,4%
Otros activos financieros	21.894.830	2.497.751	776,6%
Préstamos y otras financiaciones	292.375.108	263.384.751	11,0%
Sector Público no Financiero	2.433.292	14.527	16650,1%
Otras Entidades financieras	52	7	642,9%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	289.941.764	263.370.217	10,1%
Otros Títulos de Deuda	94.922.945	114.738.875	-17,3%
Activos financieros entregados en garantía	15.504.458	16.929.620	-8,4%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	736.031	2.832.933	-74,0%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	3.755.035	4.268.230	-12,0%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0	0	
Propiedad, planta y equipo	29.329.452	29.011.938	1,1%
Activos intangibles	7.461.704	9.290.763	-19,7%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	4.216.585	2.758.430	52,9%
Otros activos no financieros	3.664.009	3.479.098	5,3%
TOTAL ACTIVO	607.587.688	581.261.283	4,5%
PASIVO			
Depósitos	418.947.984	386.508.023	8,4%
Sector Público no Financiero	147.883.756	107.341.047	37,8%
Sector Financiero	7.225.187	5.521.422	30,9%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	263.839.041	273.645.554	-3,6%
Instrumentos derivados	0	0	
Otros pasivos financieros	18.826.953	22.978.822	-18,1%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	10.204	3.608	182,8%
Obligaciones negociables emitidas	3.337.269	3.836.850	-13,0%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	4.174.960	2.721.235	53,4%
Provisiones	3.604.017	3.541.564	1,8%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	10.969.283	11.914.044	-7,9%
Otros pasivos no financieros	14.194.849	15.809.385	-10,2%
TOTAL PASIVO	474.065.519	447.313.531	6,0%
PATRIMONIO NETO			
Capital social	23.688.777	21.671.423	9,3%
Ajustes al capital	90.532.031	90.493.966	0,0%
Ganancias reservadas	19.454.447	18.940.593	2,7%
Resultados no asignados	0	0	
Resultado del ejercicio	-420.028	2.569.273	-116,3%
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	133.255.227	133.675.255	-0,3%
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras	266.942	272.497	-2,0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	133.522.169	133.947.752	-0,3%
PASIVO + PN	607.587.688	581.261.283	4,5%

Estados de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	períodos	jun-2026 6	jun-2025 6	Var. % i.a..
Ingresos por intereses		88.362.107	82.726.064	6,8%
Egresos por intereses		-27.824.303	-21.249.650	30,9%
Resultado neto por intereses		60.537.804	61.476.414	-1,5%
Ingresos por comisiones		12.548.172	12.278.067	2,2%
Egresos por comisiones		-8.355.554	-8.715.697	-4,1%
Resultado neto por comisiones		4.192.618	3.562.370	17,7%
RN por medición de instrumentos financ. a V.R. c/cambios en rdos.		574.539	1.809.612	-68,3%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		578.856	0	n/c
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		587.902	-12.777	-4701,3%
Otros ingresos operativos		3.171.818	3.658.898	-13,3%
Cargo por incobrabilidad		-5.420.815	-1.288.711	320,6%
Ingreso operativo neto		64.222.722	69.205.806	-7,2%
Beneficios al personal		-20.932.372	-20.827.186	0,5%
Gastos de administración		-14.144.887	-12.451.215	13,6%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-3.036.206	-3.251.729	-6,6%
Otros gastos operativos		-10.342.269	-9.438.936	9,6%
Resultado operativo		15.766.988	23.236.740	-32,1%
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos		0	0	n/c
Resultado por posición monetaria neta		-14.325.036	-13.021.353	10,0%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan		1.441.952	10.215.387	-85,9%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-1.867.535	-3.942.195	-52,6%
Resultado neto del período		-425.583	6.273.192	-106,8%

Trimestral (%a.)	Período					Variación en p.p.		
	jun-26	mar-26	dic-25	sep-25	jun-25	Trim.	YTD	i.a.
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	45,4%	44,7%	0,0%	46,8%	56,5%	0,7	...	-11,2
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	12,5%	15,8%	0,0%	15,7%	14,8%	-3,2	...	-2,3
Spread tasas promedio	32,8%	28,9%	0,0%	31,1%	41,7%	3,9	...	-8,8
Margen financiero	24,1%	20,9%	0,0%	20,7%	30,9%	3,2	...	-6,8
Ingresos netos por servicios	1,4%	1,5%	0,0%	1,0%	1,4%	-0,1	...	-0,0
Gastos de administración	-11,0%	-11,6%	0,0%	-12,8%	-12,4%	0,6	...	1,3
Cargos por incobrabilidad	-2,0%	-1,7%	0,0%	-1,6%	-0,5%	-0,3	...	-1,5
ROE	8,0%	-8,7%	0,0%	-8,6%	22,7%	16,7	...	-14,8
ROA	1,7%	-2,0%	0,0%	-2,1%	5,1%	3,8	...	-3,4
Eficiencia (*)	196,8%	172,8%	...	151,8%	214,9%	24,0	...	-18,1
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	11,9%	12,0%	...	7,3%	10,7%	-0,0	...	1,2
Acumulado (%a.)								
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	43,6%	44,5%	38,9%	45,0%	47,7%	-0,9	4,7	-4,1
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	12,8%	14,1%	12,4%	12,7%	11,8%	-1,3	0,4	1,0
Spread tasas promedio	30,8%	30,4%	26,5%	32,3%	35,9%	0,4	4,3	-5,1
Margen financiero	21,8%	20,9%	21,8%	23,3%	26,0%	0,9	0,0	-4,1
Ingresos netos por servicios	1,4%	1,5%	1,3%	1,2%	1,4%	-0,0	0,1	0,0
Gastos de administración	-11,5%	-11,6%	-12,7%	-12,8%	-12,5%	0,2	1,2	1,0
Cargos por incobrabilidad	-1,8%	-1,7%	-1,1%	-0,9%	-0,5%	-0,2	-0,7	-1,3
ROE	-0,6%	-8,7%	2,1%	3,8%	10,4%	8,1	-2,8	-11,0
ROA	-0,1%	-2,0%	0,5%	0,9%	2,4%	1,9	-0,6	-2,6
Eficiencia (*)	184,5%	172,8%	178,7%	180,4%	195,4%	11,7	5,8	-10,9
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	12,0%	12,0%	10,1%	9,5%	10,7%	-0,0	1,8	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.		
	jun-26	mar-26	dic-25	sep-25	jun-25	Trim.	YTD	i.a.
ACTIVOS								
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	7,5%	7,6%	6,2%	5,4%	4,7%	-0,1	1,4	2,9
Total Cartera Irregular	5,0%	4,2%	3,9%	3,1%	2,5%	0,8	1,2	2,5
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	5,4%	4,5%	4,1%	3,3%	2,7%	0,9	1,3	2,7
Previsiones / Total de préstamos	3,5%	3,2%	2,7%	2,3%	1,8%	0,3	0,8	1,7
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	69,3%	74,5%	69,5%	72,7%	73,1%	-5,2	-0,1	-3,7
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	1,54 %	1,08 %	1,18 %	0,85 %	0,67 %	0,5	0,4	0,9
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	3,47 %	2,27 %	2,36 %	1,53 %	1,04 %	1,2	1,1	2,4
Disponibilidades / Activo	11,5%	12,0%	14,6%	16,8%	14,2%	-0,5	-3,1	-2,7
LIQUIDEZ								
Disponibilidades / Depósitos	16,7%	17,5%	22,0%	25,9%	22,0%	-0,8	-5,3	-5,3
Disponibilidades / Depósitos (mon. extranjera)	96,4%	96,5%	95,0%	95,4%	92,3%	-0,1	1,3	4,1
Títulos Públicos / Pasivo	19,8%	27,2%	25,2%	29,4%	44,4%	-7,4	-5,4	-24,6
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos Financ.)	54,1%	62,8%	63,1%	65,2%	73,3%	-8,6	-8,9	-19,1
Activos Líquidos / Pasivo Total	47,8%	55,1%	54,5%	56,4%	63,5%	-7,3	-6,6	-15,6
CAPITALIZACIÓN								
Solvencia total (Activo / Pasivo)	128,2%	128,1%	129,9%	132,9%	134,3%	0,1	-1,8	-6,1
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	22,0%	21,9%	23,0%	24,8%	25,5%	0,1	-1,1	-3,6
Apalancamiento (Pasivo / PN)	3,6	3,6	3,3	3,0	2,9	-0,0	0,2	0,6
Integración de capital (RPC/APR)	0,0%	31,8%	33,1%	38,6%	44,8%	-31,8	-33,1	-44,8
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	19,0%	31,8%	30,2%	38,0%	44,3%	-12,8	-11,2	-25,3
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	0,0%	278,0%	284,9%	349,0%	420,9%	-278,0	-284,9	-420,9

Estructura patrimonial

CIFRAS CONTABLES	Período					Variación en p.p.		
	jun-26	mar-26	dic-25	sep-25	jun-25	Trim.	YTD	i.a.
ACTIVO								
Efectivo y Depósitos en Bancos	11,5%	12,0%	14,6%	16,8%	14,2%	-0,5	-3,1	-2,7
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	-0,0	-0,0	0,0
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Operaciones de pase	10,4%	9,8%	8,0%	3,5%	0,0%	0,6	2,4	10,4
Otros activos financieros	3,6%	0,3%	0,4%	0,5%	0,4%	3,3	3,2	3,2
Préstamos y otras financiaciones	48,1%	45,0%	45,3%	43,9%	39,2%	3,1	2,8	8,9
Otros Títulos de Deuda	15,6%	21,4%	19,7%	22,6%	33,5%	-5,8	-4,1	-17,9
Activos financieros entregados en garantía	2,6%	2,6%	2,9%	3,2%	3,2%	-0,0	-0,4	-0,6
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	0,1%	0,5%	0,5%	0,3%	0,1%	-0,4	-0,4	0,0
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%	0,7%	0,0	-0,1	-0,1
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	4,8%	5,0%	5,0%	5,3%	5,4%	-0,1	-0,2	-0,6
Activos intangibles	1,2%	1,4%	1,6%	1,9%	2,0%	-0,2	-0,4	-0,8
Activos por impuesto a las ganancias diferido	0,7%	0,6%	0,5%	0,5%	0,4%	0,1	0,2	0,3
Otros activos no financieros	0,6%	0,7%	0,6%	0,7%	0,7%	-0,1	0,0	-0,1
TOTAL DE ACTIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%			
PASIVO								
Depósitos	88,4%	87,8%	86,4%	86,5%	86,7%	0,5	2,0	1,7
Sector Público no Financiero	31,2%	34,1%	24,0%	24,7%	25,9%	-2,9	7,2	5,3
Sector Financiero	1,5%	1,0%	1,2%	1,2%	1,0%	0,5	0,3	0,5
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	55,7%	52,7%	61,2%	60,6%	59,8%	2,9	-5,5	-4,2
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	5,1%	4,4%	0,0%	0,0	-5,1	0,0
Otros pasivos financieros	4,0%	4,0%	0,0%	0,0%	4,4%	-0,1	4,0	-0,5
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	0,7%	0,7%	0,9%	0,9%	0,0%	0,0	-0,2	0,7
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	0,9%	0,7%	0,6%	0,3%	0,6%	0,2	0,3	0,2
Provisiones	0,8%	0,8%	0,8%	0,9%	0,9%	-0,0	-0,0	-0,2
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	2,3%	2,4%	2,7%	3,4%	3,3%	-0,1	-0,3	-1,0
Otros pasivos no financieros	3,0%	3,6%	3,5%	3,6%	4,0%	-0,6	-0,5	-1,1

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 junio de 2026, 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.bcra.gov.ar
- Informe sobre bancos publicado por el BCRA. Disponible en www.bcra.gov.ar

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

Analistas a cargo:

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

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: 23 de octubre de 2026