

Entidades Financieras

Banco de Tierra del Fuego

Emisor
Banco Tierra del Fuego

Calificación anterior:
Emisor LP “AA” PE.
Emisor CP “A1+”

Tipo de informe
Seguimiento
Fecha EEFF: 31-03-25

Metodología de calificación
Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17357/14.

Analistas
Jorge Dubrovsky,
jdubrovsky@untref.edu.ar
Martín Iutrzenko,
miutrzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación
15-07-25

Advertencia
El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

Calificaciones

Instrumentos	Calificación	Perspectiva	Calificación anterior
Emisor LP	“AA”	Estable	“AA” PE
Emisor CP	“A1+”	No corresponde	“A1+”

LP: Largo Plazo CP: Corto Plazo PE: Perspectiva Estable

Fundamento de la Calificación

Agente financiero del gobierno provincial: en él se efectúan todos los cobros de rentas y depósitos que deban realizarse en dinero o títulos en garantías de licitaciones y contrataciones. Por tal motivo, los depósitos del Sector Público son la principal fuente de fondeo y representan el 51,8% de los depósitos totales. Asimismo, la Gobernación se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por el Banco.

Activa participación en la promoción y el desarrollo provincial: el objeto primordial del BTF es la promoción de la economía de la Provincia de Tierra del Fuego, compatibilizando su actividad con la política y planes del Gobierno Provincial. En este sentido, orienta su política crediticia para procurar el acceso a la vivienda propia, el estímulo a las asociaciones sin fines de lucro; la ejecución de planes de desarrollo provincial, interprovincial y nacional.

Posicionamiento en el mercado financiero local: la entidad es alcanzada por la Ley N° 19.640 y queda exenta de impuestos nacionales todas las operaciones comerciales e inversiones financieras que se realicen en el territorio de la isla. También se encuentra exento de impuestos provinciales.

Activos: La estructura de activos se vio afectada por el aumento de activos entregados en garantía, que superaron el 29% del total. En conjunto, disponibilidades, instrumentos del BCRA y títulos públicos representaban el 29,7% del activo (Sistema: 43,3%; Bancos Públicos: 45,4%). Las financiaciones netas crecieron 16,3% YTD, alcanzando una participación del 38,7%.

UNTREF ACR UP considera que, si bien las medidas adoptadas por el BCRA podrían impactar la estructura de activos en un contexto desafiante, la posición financiera, las políticas prudenciales y la diversificación de la cartera mitigan riesgos sobre los principales indicadores.

Calidad de cartera: mantiene buenos niveles de irregularidad de cartera (BTF: 2,34%; Sistema: 1,96%; B. Públicos: 1,86%) y la cobertura con provisiones constituidas ronda el 82,94% de la cartera irregular (143,22% del Sistema y 125,53% B. Públicos).

Rentabilidad: la entidad presenta indicadores de rentabilidad marginalmente positivos en un contexto de descenso sistémico en la generación de resultados

(BTF: ROE 0,9%a. y ROA 2,2%a.; Sistema: -1,7%a. y -0,4%a.; Bancos Públicos: -4,5%a. y -1,3%a.). El resultado contable trimestral (\$871,1 millones) registró una caída del 86,8% en términos reales, principalmente por la disminución del resultado operativo (-79,1%) y el marcado aumento de los cargos por incobrabilidad (+516,4%). Asimismo, aunque la evolución interanual refleja un leve descenso (-2,9%), el peso de la estructura administrativa podría afectar negativamente la capacidad futura de generación de resultados.

Liquidez: la posición de liquidez de la entidad se encuentra restringida por la entrega de títulos públicos en garantía de operatorias de mercado. El ratio de liquidez equivalía al 43,6% de los depósitos (Sistema: 67,5%; B.Públicos: 69,8%). Los depósitos en moneda extranjera representaban aproximadamente el 6,4% del total, con una liquidez inmediata del 89,0%, mientras que el 41,5% correspondía al Gobierno Provincial. En cuanto a la concentración, se observa la elevada dependencia del sector público como principal depositante.

Capitalización: la integración normativa de capital totalizó 52,9% de los APR mientras que el excedente de capital representó 2,10x veces la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (Sistema: 27,5% y 2,33x veces, respectivamente).

La empresa, sus directivos y su organización

El BTF es agente financiero del Gobierno Provincial, sus reparticiones autárquicas, descentralizadas, empresas y de las Municipalidades según lo requieran. Como tal, en él se efectúan todos los cobros de rentas y depósitos que deban realizarse en dinero o títulos en garantías de licitaciones, contrataciones, etc., La Gobernación es el único accionista de la entidad y se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por el Banco.

La estructura organizacional del BTF está compuesta por un Directorio conformado por cuatro integrantes, un presidente y cuatro directores titulares, de los cuales un director es elegido por el personal del Banco mientras que el presidente y los restantes directores son designados por el Poder Ejecutivo Provincial. El vicepresidente, por su parte, es elegido de entre los directores y es designado por el Directorio.

Asimismo, el Directorio delega en la Gerencia General, la administración funcional y técnica del Banco a la cual reportan las Gerencias y Departamentos de primera línea de la Entidad. Asimismo, cuenta con un Código de Ética que tiene como objetivo evitar comportamientos inadecuados en su operatoria habitual.

Posicionamiento en el mercado financiero local, condiciones macroeconómicas y normativas

El objeto primordial del Banco es la promoción de la economía de la Provincia de Tierra del Fuego, compatibilizando su actividad con la política y planes del Gobierno Provincial. En este sentido, tales políticas procurarán: a) facilitar el acceso a la propiedad de la vivienda propia y estimular el accionar de las asociaciones sin fines de lucro; b) promover asociaciones con otros Bancos o Instituciones Financieras para la ejecución de la política comercial, de planes de desarrollo interprovinciales, nacionales o internacionales; y c) desarrollar todas las actividades que autorice la autoridad de aplicación en su calidad de Banco Comercial.

Cuadro 1. Posicionamiento en el Sistema Financiero.

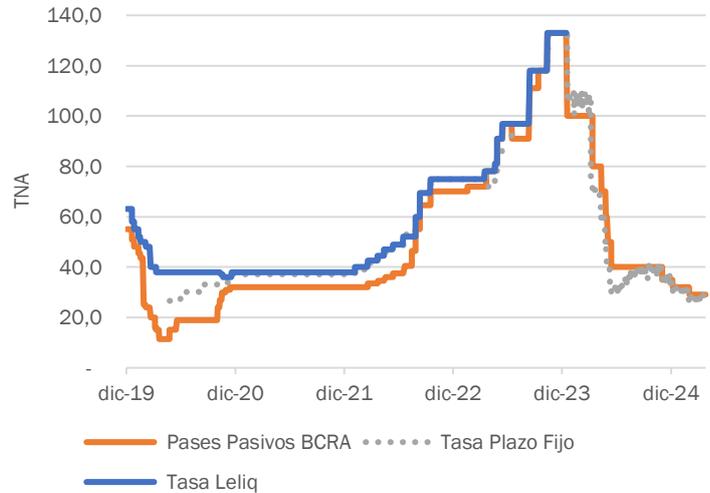
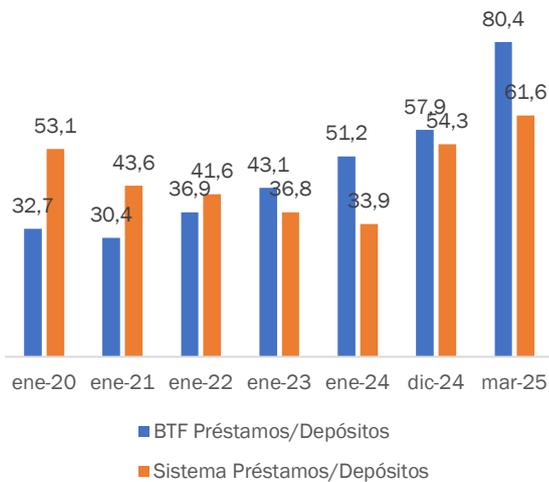
Puesto en el ranking	ene-20	ene-21	ene-22	ene-23	ene-24	dic-24	mar-25
Préstamos	42	42	43	42	33	42	43
Depósitos	36	36	35	35	36	37	35

Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

La Entidad goza de una exención en impuestos nacionales (Impuestos a las Ganancias e Impuesto al Valor Agregado), por el desarrollo de sus actividades en la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur (en adelante referido como Territorio Provincial), al amparo de la Ley Nacional N° 19640. Adicionalmente, goza de una exención en impuestos provinciales del Territorio Provincial (excepto tasas y contribución de mejoras), de acuerdo con lo dispuesto en el Capítulo VI de su Carta Orgánica, sancionada por Ley Territorial N° 234/84 y modificatorias en relación con las actividades desarrolladas en dicho Territorio.

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

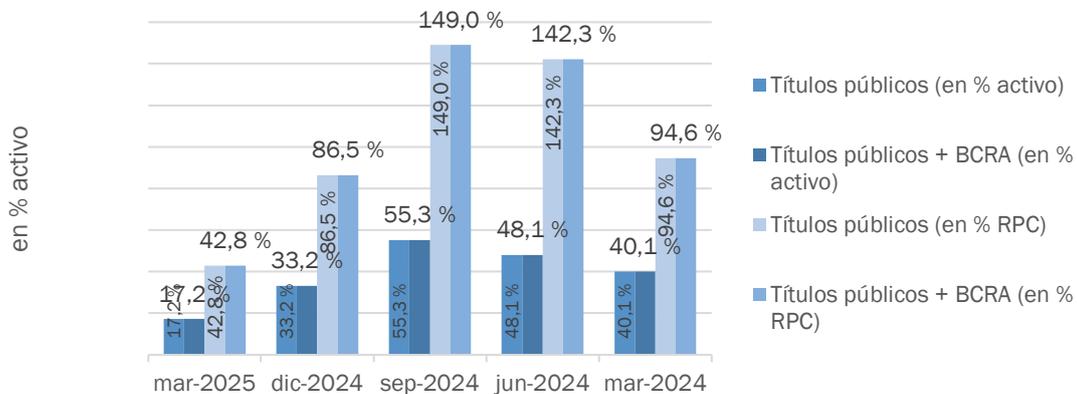
Gráfico 1. Créditos en términos de depósitos y Evolución Tasas de interés de referencia.



Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Por otra parte, en materia de política económica, las medidas tomadas a partir de diciembre-2023, lograron el objetivo que los bancos migren sus inversiones del BCRA a títulos del Gobierno Nacional. En este sentido, el BTF exhibe una moderada exposición al sector público (BCRA y Gobierno Nacional) que ronda el 17,2% del activo total considerando la totalidad de instrumentos del BCRA y los títulos públicos del gobierno nacional (42,8% en términos de la RPC).

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Asimismo, las recientes medidas impulsadas por el MECON y el BCRA buscan activamente influir en el control de la base y los agregados monetarios. La recompra de puts del BCRA sobre títulos públicos, tiene como objetivo contribuir al control de la oferta monetaria y, en el mismo sentido, la decisión de no emitir nuevas LEFI intentará fomentar su canalización hacia nuevos flujos o instrumentos de la economía.

En este sentido, UNTREF ACR UP considera que el actual escenario impactará en la estructura de activos y en los resultados del conjunto de entidades financieras, aunque dada la posición financiera de la entidad en términos de liquidez, capitalización y solvencia se espera que no se vea significativamente afectado en sus principales indicadores financieros.

Análisis de sensibilidad

A efectos de contar con una buena práctica en materia de gestión integral de riesgos, el Banco de Tierra del Fuego desarrolló un modelo de pruebas de estrés en línea con lo establecido por las comunicaciones “A” 5699, “A” 6470, “A” 6179, “A” 6367, “A” 6388 y “A” 6408.

La herramienta desarrollada por el BTF es versátil y puede aplicarse a diferentes escenarios de estrés. En función a los resultados obtenidos por dichas pruebas se elaboran los planes de contingencia que ayudan a disminuir la exposición de la entidad ante los distintos riesgos, facilitando el proceso de toma de decisiones por parte del Directorio y la alta gerencia. La UNTREF ACR UP señala que las pruebas de estrés analizadas son de carácter global y en los escenarios estresados la institución no incumple con las disposiciones técnicas regulatorias.

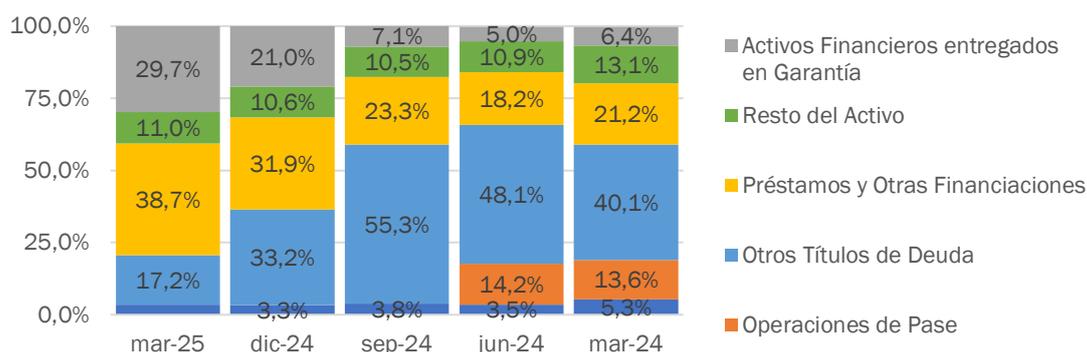
Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos privados, no se observan situaciones ajustadas de liquidez en los escenarios planteados. Ello pone en evidencia la capacidad del Banco de hacer frente a shocks y a escenarios marcadamente adversos.

Activos

La gestión de activos del BTF tiene como objetivo central promover la economía del Territorio de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur compatibilizando su actividad con la política y planes del Gobierno Provincial.

La estructura de activos del banco y la posición de liquidez de la entidad se ha visto modificada por el incremento de las partidas correspondientes a activos entregados en garantía (de disponibilidad restringida) alcanzando el 29,7% del activo total. De esta forma, disponibilidades, instrumentos del BCRA junto a los títulos de deuda pública del Gobierno Nacional sumaban el 20,7% del activo total de la entidad (Sistema: 43,3%, B. Públicos: 45,4%).

Gráfico 3. Estructura del Activo. Principales aperturas como % del Activo Total.



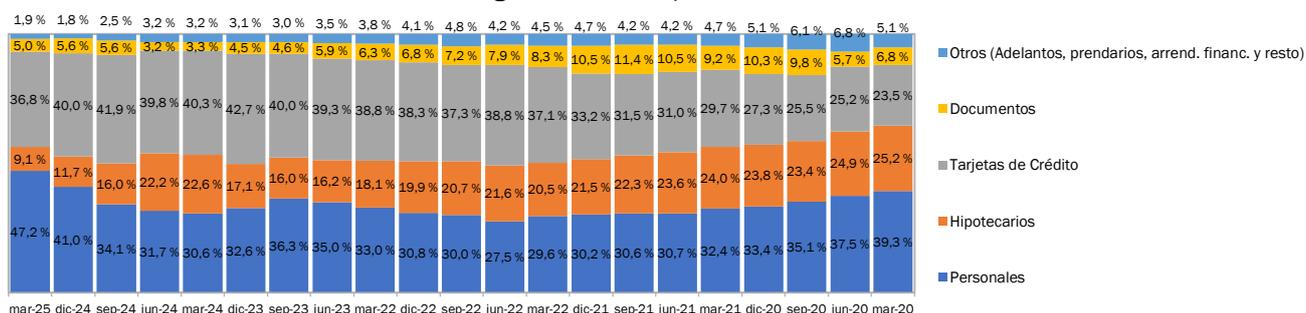
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera

Por su parte, las financiaciones netas de provisiones exhibieron una expansión de 16,3% i.a. y, en términos del activo, aumento de su participación en el activo total hasta 38,7% en el último trimestre. En cuanto a la evolución por su composición se mantiene el comportamiento contrapuesto del segmento consumo/vivienda (+17,0% YTD) y la cartera comercial (-7,7% YTD).

Con relación a la evolución por segmento, en el gráfico 4 se ilustra la dinámica y se observa una recuperación en el último trimestre del segmento de préstamos personales mientras el resto de las líneas se mantienen estables. Por su parte, el segmento de hipotecarios disminuyó hasta el 9,1% de la cartera total.

Con relación a su exposición, más del 99% son créditos al sector privado no financiero y se observa una marcada atomización de cartera diversificando, en ese sentido, el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 1,76% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 3,35%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 4,38% y el resto 90,51%.

Gráfico 4. Estructura % de financiamientos otorgados 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, manteniéndose los niveles de irregularidad respecto del trimestre anterior. La irregularidad de la cartera registra valores inferiores a los que exhibe el consolidado del sistema y la banca pública y, dado los niveles de provisionamiento, UNTREF ACR UP considera que la entidad exhibe un elevado grado de resiliencia frente a la materialización de eventos asociados al riesgo de crédito.

Cuadro 2. Irregularidad de cartera de financiamientos Banco de Tierra del Fuego.

Irregularidad de cartera	BTF					Sistema mar-25	B. Públicos mar-25
	mar-25	dic-24	sep-24	jun-24	mar-24		
Total Cartera Irregular	2,32%	2,11%	2,73%	3,34%	1,36%	1,96%	1,86%
Cartera comercial irregular	81,43%	79,77%	74,46%	67,84%	0,00%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	1,57%	1,19%	1,49%	1,72%	1,41%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	139,30%	123,48%	111,23%	138,91%	264,90%	143,22%	125,53%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiamientos	-0,91%	-0,50%	-0,31%	-1,30%	-2,25%	-0,85%	-0,47%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	-0,89%	-0,45%	-0,21%	-0,68%	-1,14%	-1,46%	-0,65%

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

El resultado contable del trimestre se mantiene positivo (\$871,10 millones de pesos) pese a su deterioro del 86,8% i.a. (medido en moneda homogénea de marzo-2025). La dinámica se debe, principalmente, al comportamiento del resultado operativo (-79,1% i.a.) 54,9% i.a. y que resulta compatible con la evolución sistémica en la generación de resultados, además del notorio incremento de los cargos por incobrabilidad (+516,4%).

En el mismo sentido, se advierte que, aunque la evolución interanual muestra un leve descenso (-2,9%), el peso de la estructura administrativa respecto de la capacidad de la entidad para generar resultados en el contexto actual podría impactar negativamente sobre los beneficios del banco

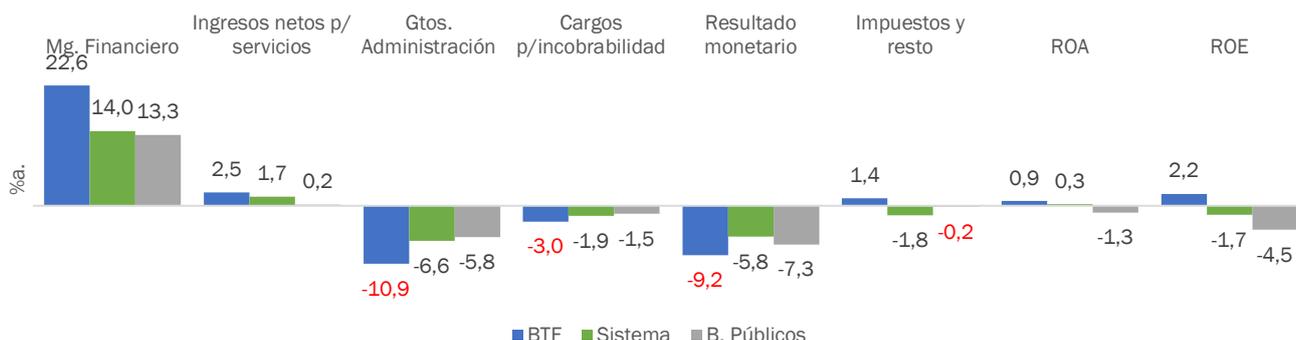
Cuadro 3. Resultados del período. Miles de pesos en moneda homogénea de Marzo-2025.

Concepto	mar-25	mar-24	Var. %
Margen financiero	20.531.875	52.813.308	-61,1 %
Ingresos netos por servicios	2.418.657	1.656.585	46,0 %
Gastos de administración	-11.148.121	-11.481.366	-2,9 %
Cargos por incobrabilidad	-2.933.737	-475.958	516,4 %
Resultado operativo	8.868.674	42.512.569	-79,1 %
Resultado por la posición monetaria	-9.412.568	-37.741.090	-75,1 %
Impuestos y resto	1.414.990	1.847.125	-23,4 %
Resultado del período	871.096	6.618.604	-86,8 %

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

De este modo, en términos anualizados, la entidad logra rendimientos compatibles con los observados en el consolidado del sistema y el conjunto de bancos públicos, en un contexto dominado por la disminución sistémica de la rentabilidad de la industria financiera en su conjunto (gráfico 5).

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Condensados

La naturaleza del margen financiero (22,6%a.) responde a la estructura de activos del banco, incidiendo mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por títulos públicos del Gobierno Nacional y, en orden de importancia le siguen los intereses por préstamos, principalmente los personales y tarjeta de crédito. 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. Marzo-2205



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

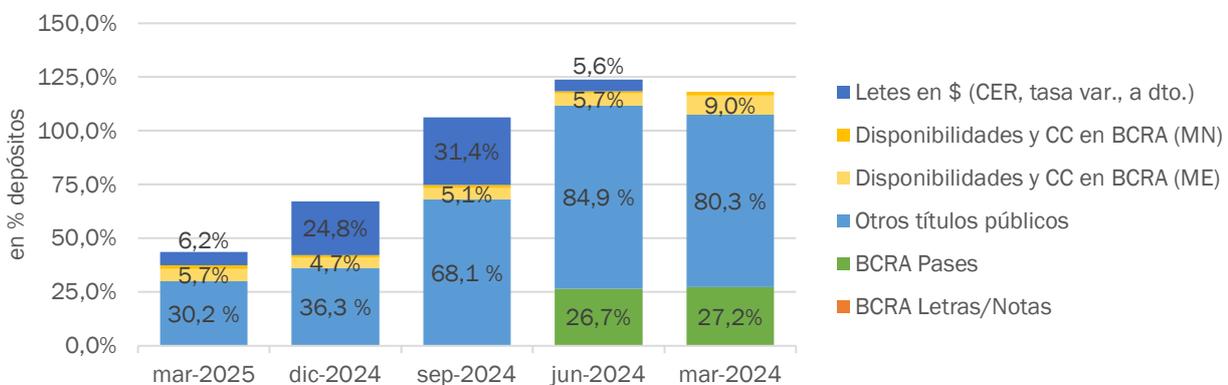
Nota: la suma de cifras parciales puede diferir del total por procedimientos de redondeo

Liquidez

La posición de liquidez de la entidad se ha visto afectada por la entrega como garantía de títulos públicos por operatorias de mercado. La liquidez amplia (disponibilidades, instrumentos del BCRA, Letes y Títulos públicos) era equivalente al 43,6% de los depósitos de la entidad (Sistema: 67,5%; B. Públicos: 69,8%).

Con relación a los instrumentos de fondeo de la entidad, el BTF como agente financiero del Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur, percibe todos los cobros de rentas y depósitos que deban realizarse en dinero o títulos en garantías de licitaciones, contrataciones, etc. Por tal motivo, los depósitos del Sector Público son la principal fuente de fondeo y representan el 51,8% de los depósitos totales.

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

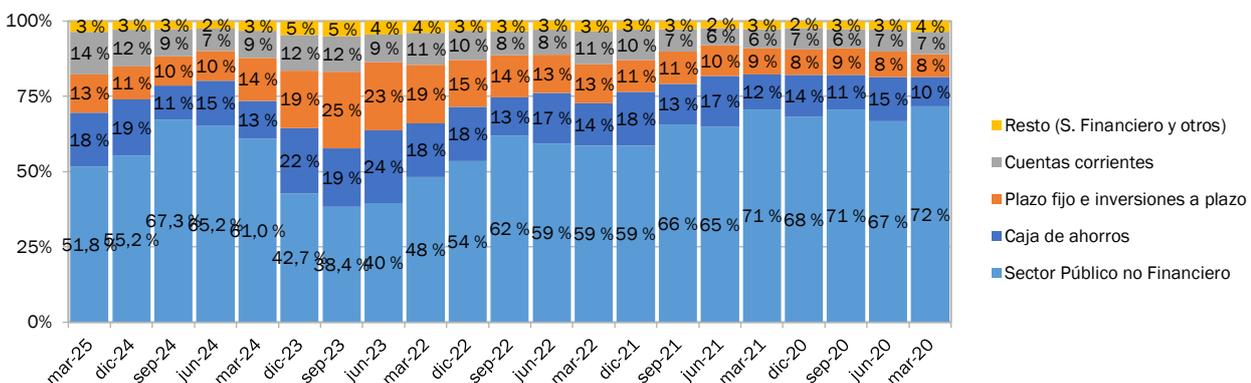


Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

En términos globales, los depósitos exhiben un descenso del -16,2%YTD como consecuencia del comportamiento de los depósitos del sector público no financiero (-21,5%i.a.) y del sector privado no financiero (-9,8%i.a.). Los depósitos en moneda extranjera en la entidad representaron alrededor del 6,4% del total y el 41,5% de estos correspondían al Gobierno Provincial. Por su parte, la liquidez inmediata era del 89,0%.

Con relación a la concentración de los depósitos, como se comentó anteriormente, se observa una marcada concentración debido a la significativa incidencia como depositante del Gobierno Provincial. Por ello, entre los 10 mayores clientes poseen el 51,8% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 9,35%, los 100 siguientes el 4,87% y 30,61% el resto.

Gráfico 8. Estructura de depósitos (como % del total).



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

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

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

Plazos que restan para su vencimiento	Financiaciones	Depósitos
1 mes	21,7%	98,8%
3 meses	10,1%	1,0%
6 meses	11,5%	0,1%
12 meses	17,2%	0,0%
24 meses	18,8%	0,0%
más de 24 meses	20,2%	0,0%
Cartera vencida	0,4%	0,0%
Total	100 %	100 %

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Capitalización

El BTF es una entidad financiera pública de carácter autárquico cuyo controlante y único accionista es el Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur. Como tal, la Gobernación se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por la entidad.

El Directorio de la entidad aprobó una capitalización de \$6.500 millones de pesos, que se materializó en el mes de mayo de 2024. De esta forma, el capital social asciende a la suma de \$6.604,66 millones; mientras que su patrimonio neto al cierre de los estados financieros era de \$159.596 millones de pesos (+0,5%i.a). En este sentido, el patrimonio neto de la entidad resulta suficiente respecto al mínimo exigido por la Comisión Nacional de Valores para desempeñar las funciones como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación (ALyC y AN).

Con relación a la integración normativa de capital, en marzo-2025 totalizó 52,9% de los activos ponderados por riesgo (vs 27,5% del Sistema) y la totalidad de la integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital de nivel 1 representó el 99,8%). El excedente de capital representó 2,10x veces la exigencia regulatoria, similar a lo observado a nivel sistémico (2,33x veces).

Asimismo, la UNTREF ACR UP recuerda que el Gobierno Provincial se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por la entidad.

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



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

UNTREF ACR UP, viene realizando un seguimiento regular, de las variables macroeconómicas y de las regulaciones de la autoridad monetaria y destaca que la importante posición financiera del Banco no se ha visto afectada en lo que respecta a sus principales indicadores de capitalización y solvencia.

Observaciones de impacto macroeconómico y social

El BTF es una entidad financiera pública de origen local cuyo objetivo social es, tal como lo establece su Carta Orgánica, orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la provincia en todos sus aspectos, así como coadyuvar permanentemente al Gobierno de la Provincia.

Asimismo, detenta una privilegiada posición al ser agente financiero del Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur y ofrece servicios financieros a todos los sectores económicos (Comercio y Pymes, Empresas, Instituciones y Personas) privilegiando el desarrollo regional. Resulta de interés para estos sectores la extensión y consolidación de la entidad.

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

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

LETES: Letras del Tesoro Nacional

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

ME: Moneda Extranjera

MN: Moneda Nacional

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

NOBAC: Notas del Banco Central.

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

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto. Calculado cómo resultado neto acumulado del período de 12 meses/PN a diciembre-(t-1)

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado cómo resultado neto acumulado del período de 12 meses/Activo del período t

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

Anexos

Estados de Situación Financiera (en miles de pesos, en moneda homogénea)

Estado de Situación Financiera	mar-2025	dic-2024	Var. %
ACTIVO			
EFFECTIVO Y DEPOSITO EN BANCOS	13.559.824	13.388.797	1,3%
Efectivo	7.412.289	7.562.428	-2,0%
Entidades financieras y corresponsales	6.147.535	5.826.369	5,5%
BCRA	5.777.820	5.733.058	0,8%
Otras del país y del exterior	369.715	93.311	296,2%
INSTRUMENTOS DERIVADOS	0	0	
OPERACIONES DE PASE	0	0	
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	232.414	172.973	34,4%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	152.009.640	130.696.222	16,3%
Sector público no financiero	1.953	1.218	60,3%
Otras entidades financieras	424	650	-34,8%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	152.007.263	130.694.354	16,3%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	67.725.126	135.894.057	-50,2%
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	116.765.008	85.943.784	35,9%
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	378.563	393.256	-3,7%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	688	747	-7,9%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	26.405.053	26.640.438	-0,9%
ACTIVOS INTANGIBLES	1.201.613	1.473.487	-18,5%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	14.857.132	14.879.352	-0,1%
TOTAL ACTIVO	393.135.061	409.483.113	-4,0%
PASIVO			
DEPÓSITOS	186.475.944	222.598.020	-16,2%
Sector público no financiero	96.569.272	122.940.179	-21,5%
Sector financiero	32.028	31.763	0,8%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	89.874.644	99.626.078	-9,8%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	20.014.696	-	
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL B.C.R.A. Y OTRAS INSTITUCIONES FINANC.	17.520.905	17.912.507	-2,2%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	53.935	54.708	-1,4%
PROVISIONES	-	-	
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	434.915	867.036	-49,8%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	1.509.140	1.526.509	-1,1%
TOTAL PASIVO	7.529.272	7.799.175	-3,5%
PATRIMONIO NETO	233.538.807	250.757.955	-6,9%
CAPITAL SOCIAL			
APORTES NO CAPITALIZADOS	6.604.666	7.170.627	-7,9%
AJUSTES AL CAPITAL	-	-	
GANANCIAS RESERVADAS	43.246.507	42.680.546	1,3%
RESULTADOS NO ASIGNADOS	66.340.771	66.340.771	0,0%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS	42.533.214	3.094.026	1274,7%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-	-	
TOTAL PATRIMONIO NETO	871.096	39.439.188	-97,8%
PASIVO + PN	159.596.254	158.725.158	0,5%

Estados de Resultados (en miles de pesos, en moneda homogénea)

Estado de Resultados	meses	mar-2025	mar-2024	Var. % i.a.
		3	3	
Ingresos por intereses		27.974.326	65.186.049	-57%
Egresos por intereses		-7.442.451	-12.372.741	-40%
RESULTADO NETO POR INTERESES		20.531.875	52.813.308	-61%
Ingresos por comisiones		3.750.417	3.152.822	19%
Egresos por comisiones		-1.331.760	-1.496.237	-11%
RESULTADO NETO POR COMISIONES		2.418.657	1.656.585	46%
Resultado neto por medicion de insturmentos financieros a VR c/cambios de resultados		0	0	
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		0	367.608	-100%
Diferencia de cotizacion de oro y moneda extranjera		245.807	1.848.256	-87%
Otros ingresos operativos		2.300.771	797.258	189%
Cargo por incobrabilidad		-2.933.737	-475.958	516%
INGRESO OPERATIVO NETO		22.563.373	57.007.057	-60%
Beneficios al personal		-7.817.667	-9.045.851	-14%
Gastos de administracion		-3.330.454	-2.435.515	37%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-642.670	-641.607	0%
Otros gastos operativos		-416.388	-313.443	33%
RESULTADOS OPERATIVOS		10.356.194	44.570.641	-77%
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		33.246	-	
Resultado por la posición monetaria neta		-9.412.568	-37.741.090	-75%
RESULTADO ANTES DE IMP. DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN		976.872	6.829.551	-86%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continuan		-105.776	-210.947	-50%
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN		871.096	6.618.604	-87%
Resultado de operaciones discontinuadas		0	0	
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas		0	0	
RESULTADO NETO DEL PERIODO		871.096	6.618.604	-86,8%

BENEFICIOS	mar-25	dic-24	sep-24	jun-24	mar-24	Var.Trim.	Var. YTD.	Var. i.a.
Promedio 3 meses (%a.)	(en puntos porcentuales)							
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	61,5%	...	57,9%	109,4%	148,2%	n/d	...	-86,7
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	16,9%	...	18,9%	22,6%	32,4%	n/d	...	-15,4
Spread tasas promedio	44,6%	...	39,0%	86,8%	115,8%	n/d	...	-71,3
Margen financiero trimestral	22,9%	...	32,3%	67,7%	81,8%	n/d	...	-59,0
Ingresos netos por servicios trimestral	2,5%	...	2,3%	2,5%	2,0%	n/d	...	0,5
Gastos de administración trimestral	-10,9%	...	-10,3%	-10,6%	-12,8%	n/d	...	1,9
Cargos por incobrabilidad trimestral	-3,0%	...	-0,6%	-0,4%	-0,6%	n/d	...	-2,4
Resultado monetario	-9,2%	...	-11,6%	-16,4%	-37,4%	n/d	...	28,2
Impuestos y resto	1,4%	...	-0,4%	-0,3%	1,7%	n/d	...	-0,3
ROE	2,2%	...	25,6%	133,4%	19,6%	n/d	...	-17,4
ROA (% a.)	0,9%	...	6,8%	30,3%	8,0%	n/d	...	-7,1
Eficiencia (*)	205,9%	...	285,0%	514,1%	474,4%	n/d	...	-268,6
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones	21,7%	...	21,2%	22,0%	14,4%	n/d	...	7,3
Promedio acumulado (%a.)								
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	61,5%	75,3%	75,2%	96,0%	148,2%	-13,8	...	-86,7
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	16,9%	-20,2%	20,0%	23,0%	32,4%	37,2	...	-15,4
Spread tasas promedio	44,6%	95,5%	55,2%	73,0%	115,8%	-51,0	...	-71,3
Margen financiero	22,6%	37,7%	46,4%	60,0%	78,5%	-15,1	...	-55,9
Ingresos netos por servicios	2,5%	2,3%	2,1%	2,0%	2,0%	0,2	...	0,5
Gastos de administración	-10,9%	-11,1%	-10,7%	-10,8%	-12,8%	0,2	...	1,9
Cargos por incobrabilidad	-3,0%	-0,6%	-0,5%	-0,4%	-0,6%	-2,4	...	-2,4
Resultado monetario	-9,2%	-18,9%	-21,2%	-25,3%	-37,4%	9,7	...	28,2
Impuestos y resto	1,4%	0,2%	0,3%	0,6%	1,7%	1,3	...	-0,3
ROE	2,2%	33,1%	49,5%	66,8%	19,6%	-30,8	...	-17,4
ROA	0,9%	9,6%	13,6%	17,6%	8,0%	-8,7	...	-7,1
Eficiencia (*)	205,9%	365,0%	425,3%	494,1%	474,4%	-159,1	...	-268,6
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones	21,7%	20,8%	19,2%	18,2%	14,4%	0,9	...	7,3

(*) Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Adm.

Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	mar-25	dic-24	sep-24	jun-24	mar-24	Var. Trim.	Var. YTD.	Var. i.a.
ACTIVOS	(en puntos porcentuales)							
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	3,9%	3,3%	3,6%	5,0%	3,5%	0,6	0,6	0,4
Total Cartera Irregular	2,3%	2,1%	2,7%	3,3%	1,4%	0,2	0,2	1,0
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	1,6%	1,2%	1,5%	1,7%	1,4%	0,4	0,4	0,2
Previsiones / Total de prestamos	3,2%	2,6%	3,0%	4,6%	3,6%	0,6	0,6	-0,4
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas (Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	139,3%	123,5%	111,2%	138,9%	264,9%	15,8	15,8	-125,6
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,9%	-0,5%	-0,3%	-1,3%	-2,2%	-0,4	-0,4	1,3
Disponibilidades / Activo	-0,9%	-0,5%	-0,2%	-0,7%	-1,1%	-0,4	-0,4	0,3
Disponibilidades / Activo	3,4%	3,3%	3,8%	3,5%	5,3%	0,2	0,2	-1,9
LIQUIDEZ								
Disponibilidades / Depósitos	7,3%	6,0%	6,8%	6,6%	10,6%	1,3	1,3	-3,3
Disponibilidades / Depósitos (moneda extranjera)	89,0%	87,7%	89,8%	89,9%	91,6%	1,3	1,3	-2,6
Títulos Públicos / Pasivo	29,0%	54,2%	89,9%	76,8%	72,0%	-25,2	-25,2	-43,0
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (*)	39,8%	62,1%	100,1%	117,3%	111,1%	-22,2	-22,2	-71,3
Activos Líquidos / Pasivo Total	34,8%	59,5%	96,0%	105,1%	105,9%	-24,7	-24,7	-71,1
CAPITALIZACIÓN								
Solvencia total (Activo / Pasivo)	168,3%	163,3%	162,7%	159,9%	179,5%	5,0	5,0	-11,2
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	40,6%	38,8%	38,5%	37,4%	44,3%	1,8	1,8	-3,7
Apalancamiento (Pasivo / PN)	1,5	1,6	1,6	1,7	1,3	-11,7	-11,7	20,6
Integración de capital (RPC/APR)	52,9%	67,2%	103,7%	118,1%	124,6%	-14,4	-14,4	-71,8
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	52,8%	67,2%	104,0%	118,5%	124,6%	-14,5	-14,5	-71,9
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	210,0%	412,1%	570,2%	614,8%	731,5%	-202,0	-202,0	-521,5

(*) Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos Financ.

Estructura patrimonial

CIFRAS CONTABLES	mar-25	dic-24	sep-24	jun-24	mar-24	Var. Trim.	Var. YTD.	Var. i.a.
Activo	(en puntos porcentuales)							
Efectivo y deposito en bancos	3,4%	3,3%	3,8%	3,5%	5,3%	0,2	0,2	-1,9
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,3%	0,0	0,0	-0,3
Operaciones de pase	0,0%	0,0%	0,0%	14,2%	13,6%	0,0	0,0	-13,6
Otros activos financieros	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Préstamos y otras financiaciones	38,7%	31,9%	23,3%	18,2%	21,2%	6,7	6,7	17,5
Otros títulos de deuda	17,2%	33,2%	55,3%	48,1%	40,1%	-16,0	-16,0	-22,9
Activos financieros entregados en garantía	29,7%	21,0%	7,1%	5,0%	6,4%	8,7	8,7	23,3
Activos por impuestos a las gcias. Corriente	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%	0,0	0,0	-0,2
Inversiones en instrumentos del patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,0	-0,0	-0,0
Propiedad, planta y equipo	6,7%	6,5%	6,4%	6,5%	8,0%	0,2	0,2	-1,3
Activos intangibles	0,3%	0,4%	0,4%	0,3%	0,2%	-0,1	-0,1	0,1
Otros activos no financieros	3,8%	3,6%	3,5%	3,8%	4,6%	0,1	0,1	-0,9
Total de activo	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%			
Pasivo								
Depósitos	79,8%	88,8%	90,4%	84,9%	89,7%	-8,9	-8,9	-9,8
Otros pasivos financieros	8,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8,6	8,6	8,6
Otros pasivos financieros	7,5%	7,1%	5,6%	4,8%	5,6%	0,4	0,4	1,9
Financ. recibidas de instituciones financ. y BCRA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Pasivo por impuesto a las ganancias corriente	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Provisiones	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,5%	-0,2	-0,2	-0,3
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,8%	0,0	0,0	-0,2
Otros pasivos no financieros	3,2%	3,1%	3,1%	9,4%	3,3%	0,1	0,1	-0,1
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 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 "A1+" nacional, implican la más sólida 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 Financieros al 31 de marzo de 2025, presentados en forma comparativa. Auditados por Sergio Krieger y Asoc. SRL. Información suministrada por la entidad.
- Información de indicadores a marzo-2025. Información suministrada por la entidad.
- Información de Entidades Financieras publicada por el BCRA. Disponible en www.bkra.gov.ar
- Informe sobre bancos publicado por el BCRA. Disponible en www.bkra.gov.ar

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

Analistas a cargo:

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

Martín Ezequiel Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 15 de julio de 2025