

Entidades Financieras

## Banco de Tierra del Fuego

### Emisor

Banco Tierra del Fuego

### Calificación anterior:

30-09-2021

Emisor LP "AA" PE.

Emisor CP "A1+"

### Tipo de informe

Seguimiento

Fecha EEFF: 30-09-21

### Metodología de calificación

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

### Analistas

Jorge Dubrovsky,

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

Martín Iutrenko,

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

### Fecha de calificación

30-12-21

### 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. Asimismo, la Gobernación se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por el Banco.

**Posicionamiento en el mercado financiero local:** la entidad es alcanzada por los beneficios de la Ley N° 19.640, quedando exento de impuestos nacionales todas las operaciones comerciales e inversiones financieras que se realicen en el territorio de la isla. Además, a diferencia del resto de las entidades bancarias que operan en la provincia, el BTF se encuentra exento de impuestos provinciales.

**Activos:** la estructura del activo se mantiene estable con una elevada posición de liquidez amplia. Disponibilidades, LELIQ, pases con el BCRA y títulos públicos representaron el 61,2% del activo. La elevada posición de disponibilidades de la entidad resulta compatible con la estabilidad de los depósitos del sector público provincial, que mantiene en moneda extranjera el saldo de la operación de crédito público llevada a cabo anteriormente. En este sentido, se considera que el riesgo de mercado de la entidad se encuentra acotado al de los instrumentos de política monetaria que, como las demás entidades del sistema, está sujeto a la estabilidad de las variables macroeconómicas, particularmente, vinculado al riesgo de tasa.

**Calidad de cartera:** muy buenos niveles de irregularidad de cartera (3,26%), por debajo de la del sistema y la banca pública (5,02% y 7,52%, respectivamente) y se encuentra cubierta en un 79,05% con provisiones (106,77% del sistema y 84,12% b. públicos). Se señala un significativo aumento de la morosidad de la cartera comercial (35,4%) que, sin embargo, no impacta en los niveles de irregularidad generales de la entidad dada la baja participación de este segmento en el total. El salto se explica por la entrada en convocatoria de acreedores de una importante empresa cliente del BTF y ligada al sector petrolero. Pese al evento señalado, dado los niveles de provisionamiento, UNTREF ACR UP considera que la entidad no se vería gravemente expuesta frente a la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

**Rentabilidad:** La entidad logra rendimientos superiores (ROA 1,6%a. y ROE 9,0%a.) a los observados en el consolidado del sistema (1,0%a. y 6,3%a.) y el conjunto de bancos públicos (0,8%a. y 5,8%a.). En la comparación interanual, el resultado acumulado del período verificó un crecimiento i.a. de 209%, dinámica que resulta compatible con el aumento del margen financiero (20% i.a.) y de los ingresos netos por servicios (11% i.a.) que son parcialmente contrarrestados por la inflexibilidad a la baja de los gastos

administrativos, por los cargos por incobrabilidad y, de modo más significativo, por el resultado monetario (+68%i.a.).

**Liquidez:** la entidad mantiene una elevada posición de liquidez amplia como resultado de la posición de efectivo (m. extranjera) del Gobierno Provincial. En conjunto, disponibilidades (ME y MN), LELIQ, pases con el BCRA y títulos públicos del Gobierno Nacional (Letes y otros) representaron el 79,7% de los depósitos totales (Sistema: 68,8%; B. Públicos: 59,1%, respectivamente).

**Capitalización:** La integración normativa de capital totalizó 55,9% de los APR mientras que el excedente de capital representó 3,8x veces la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (Sistema: 26,2% y 2,2x veces, respectivamente). En este sentido, UNTREF ACR UP señala que la entidad se encuadra dentro de las regulaciones técnicas vigentes y se consideran adecuados los niveles de solvencia de la entidad.

## 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.

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.

**Cuadro 1.** Posicionamiento en el Sistema Financiero.

Puesto en el ranking	ene-12	ene-16	ene-20	ene-21
Préstamos	49	44	41	41
Depósitos	35	34	31	31

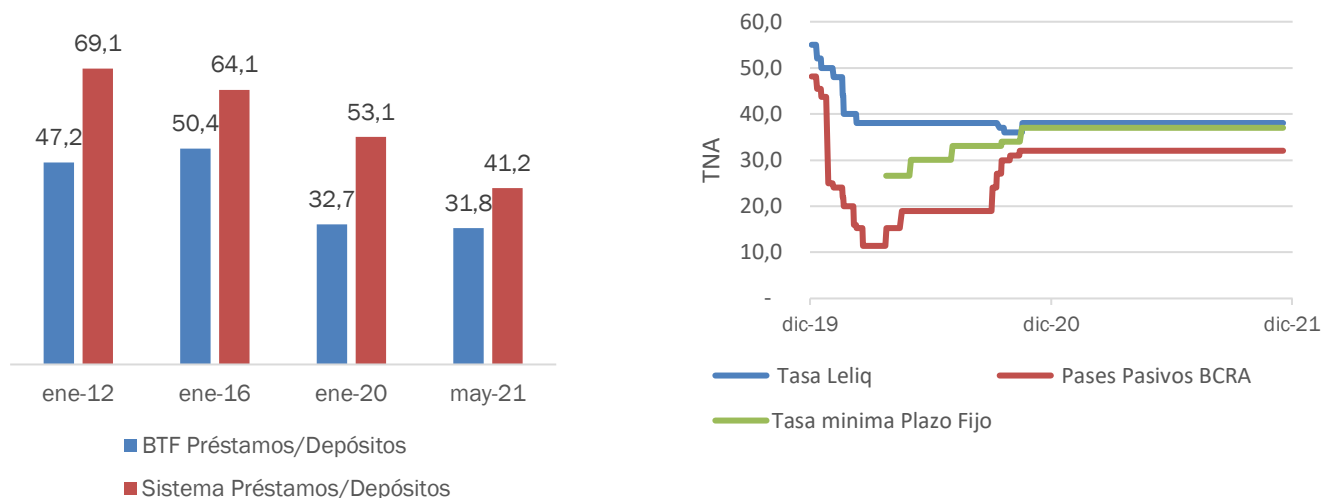
**Fuente:** elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Con relación al contexto del sector, al finalizar el tercer trimestre el BCRA, mantenía la política de regulación de las tasas de interés tendiente a producir cambios en la estructura de activos de las entidades financieras con el objetivo de incentivar la actividad intermediación financiera. A ello se agrega el conjunto de medidas orientadas a morigerar el impacto sobre las variables macroeconómicas de los efectos recesivos ocasionados por la pandemia del COVID-19.

Sin embargo, la gravedad de la situación socioeconómica y de la dinámica de precios y el mercado cambiario mantienen reprimida la demanda de crédito, con excepción de las líneas comerciales y en prendarios, desempeño que se explica por la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP) de MiPyMEs.

Asimismo, con el objetivo de fortalecer el consumo, se ha instrumentado el Programa “Crédito a Tasa Cero 2021” (destinado a asistir a monotributistas subsidiando el 100% del costo financiero total) y la extensión del Programa Ahora12 (incluyendo financiaciones a 24 y 30 cuotas en ciertos rubros).

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



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Con diferente grado de penetración sobre el conjunto de la industria financiera estas medidas han contribuido a contener los efectos desatados por la crisis del COVID-19. No obstante, los efectos de la política fiscal y monetaria expansiva del Gobierno Nacional y el BCRA sobre los niveles de intermediación financiera no pudieron ser capturados por la industria financiera al tratarse de líneas subsidiadas para morigerar el impacto de la pandemia y la profunda recesión económica que ocasionó, lo que explica parcialmente los bajos niveles de rentabilidad de la industria en su conjunto.

En este contexto, UNTREF ACR UP estima que las actuales circunstancias podrían impactar significativamente en la situación financiera de la entidad y en sus resultados operativos, aunque el alcance dependerá de la gravedad de la emergencia sanitaria y del resultado de las medidas tomadas.

No obstante, también se destaca la sólida posición financiera del BTF dado los niveles de liquidez, capitalización y solvencia y se destaca que el objetivo central de la entidad es la promoción de la economía de la provincia compatibilizando su actividad con las políticas y planes del Gobierno Provincial en esa materia.

### 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

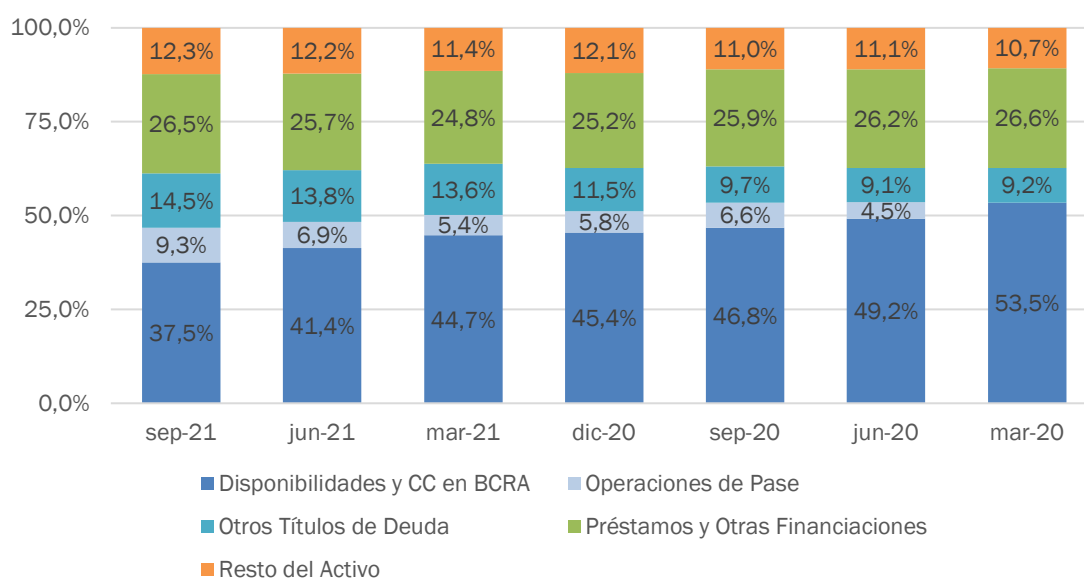
La gestión de activos del BTF tiene como objetivo central promover la economía del Territorio de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur compatibilizando su actividad con la política y planes del Gobierno Provincial.

Al finalizar el tercer trimestre del año, la estructura de activos se mantenía sin modificaciones significativas con una elevada posición de los instrumentos de liquidez inmediata. Disponibilidades, pases con el BCRA (6,9%) y la tenencia de LELIQ y títulos públicos representaban alrededor del 61,2% del activo. De manera conjunta, estos guarismos se ubicaron por encima de los observados en el consolidado del sistema financiero y la banca pública (Sistema: 44,1%, B. Públicos: 48,6%, respectivamente).

La elevada posición de disponibilidades de la entidad resulta compatible con la estabilidad de los depósitos del sector público provincial, que mantiene en moneda extranjera el saldo de la operación de crédito público llevada a cabo anteriormente (94,4% depósitos en moneda extranjera del Gobierno Provincial).

Asimismo, la baja demanda de crédito a nivel agregado y las actuales circunstancias de volatilidad del mercado restringen la capacidad de incrementar la originación de créditos al sector privado no financiero. Dado estos aspectos, UNTREF ACR UP considera que la estructura de activos le permitiría al BTF afrontar eventuales situaciones de estrés de mercado (ver gráfico 2).

**Gráfico 2.** Estructura del Activo. Principales aperturas como % del Activo Total.

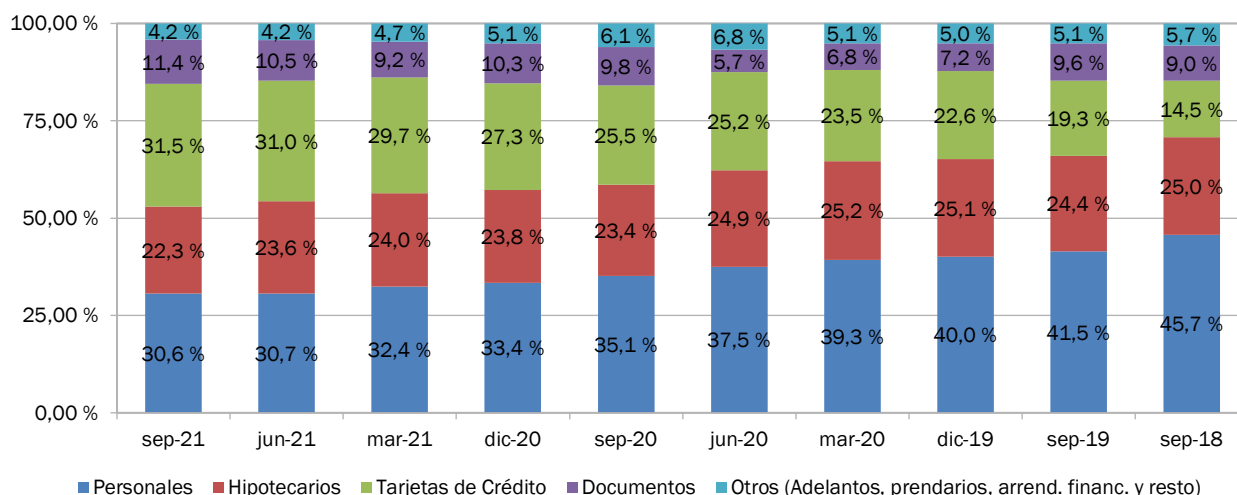


**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera

Las financiaciones otorgadas por la entidad se contrajeron 7,9% en los primeros 9 meses del año (medido en moneda homogénea de septiembre-2021), manteniendo su participación en el activo en torno al 26,5%. Con relación a su exposición, la totalidad son créditos al sector privado no financiero y, respecto a su composición, se mantienen las proporciones: 95% cartera de consumo/vivienda y el 5% de cartera comercial.

Con relación a la evolución por segmento, en el siguiente gráfico 3 se ilustra la dinámica, observándose una caída de la participación del segmento de préstamos personales, en consonancia con la baja demanda de crédito a nivel agregado, y un aumento del segmento de tarjetas de crédito, beneficiado por las líneas implementadas en el marco de la emergencia sanitaria (Crédito a Tasa Cero para monotributistas) y la ampliación del programa Ahora12.

**Gráfico 3.** Estructura % de financiaci3nes otorgadas al sector privado no financiero.



**Fuente:** elaboraci3n propia sobre la base de Estados de Situaci3n Financiera

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 2 se expone su irregularidad, observándose un aumento significativo de la morosidad de la cartera comercial que, sin embargo, no impacta en los niveles de irregularidad generales de la entidad dada la baja participaci3n de este segmento en el total. El salto se explica por la entrada en convocatoria de acreedores de una importante empresa cliente del Banco ligada al sector petrolero.

Pese al evento se sealado, la irregularidad de la cartera de créditos registra valores inferiores a los que exhibe el consolidado del sistema y la banca pública y, dado los niveles de previsionamiento, UNTREF ACR UP considera que la entidad no se vería gravemente expuesta frente a la materializaci3n de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

**Cuadro 2.** Irregularidad de cartera de financiaci3nes Banco de Tierra del Fuego.

Irregularidad de cartera	BTF					B. Públicos sep-21	Sistema sep-21
	sep-21	jun-21	mar-21	dic-20	sep-20		
Total Cartera Irregular	3,26%	3,40%	2,79%	3,06%	2,12%	7,52%	5,02%
Cartera comercial irregular	29,68%	33,88%	33,03%	26,96%	2,74%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	1,78%	1,83%	1,11%	1,49%	2,09%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	79,05%	82,66%	91,73%	90,20%	90,93%	84,12%	106,77%
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaci3nes	0,68%	0,59%	0,23%	0,30%	0,19%	1,19%	-0,34%
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	1,01%	0,87%	0,35%	0,54%	0,32%	2,87%	-0,69%

**Fuente:** elaboraci3n propia sobre la base de Estados de Situaci3n Financiera e informaci3n del BCRA

En cuanto a la concentraci3n de préstamos, la UNTREF ACR UP observa una marcada atomizaci3n de cartera diversificando, en ese sentido, el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 4,35% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 6,60%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 8,30% y el resto 80,75%.

## Beneficios

En la comparaci3n interanual, el resultado acumulado del período verificó un crecimiento i.a. de 209%. Esta dinámica resulta compatible con un aumento del margen financiero (20% i.a.) y de los ingresos netos por servicios (11% i.a.) que son parcialmente contrarrestados por la inflexibilidad a la baja de los gastos administrativos, por los cargos por incobrabilidad y, de modo más significativo, por el resultado monetario que refleja los efectos nocivos del fenómeno inflacionario sobre los activos monetarios.

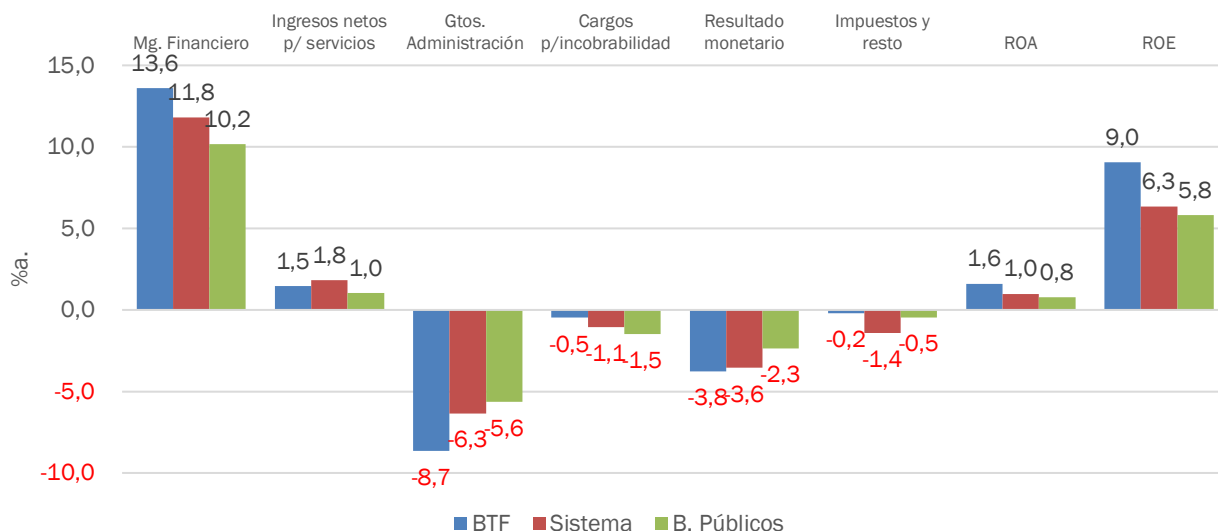
**Cuadro 3.** Resultados del período. Miles de pesos en moneda homogénea de septiembre-2021.

Concepto	Resultados acumulados		
	sep-21	sep-20	Var. %
Margen financiero	3.160.746	2.623.711	20 %
Ingresos netos por servicios	343.085	308.796	11 %
Gastos de administración	-2.066.083	-2.146.226	-4 %
Cargos por incobrabilidad	-111.893	-116.320	-4 %
Resultado por la posición monetaria	-896.213	-533.629	68 %
Impuestos y resto	-50.484	-13.816	265 %
<b>Resultado del período</b>	<b>379.158</b>	<b>122.516</b>	<b>209 %</b>

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

De este modo, en términos anualizados, la entidad logra rendimientos superiores a los observados en el consolidado del sistema y el conjunto de bancos público. En el siguiente gráfico 3 se ilustra el desempeño.

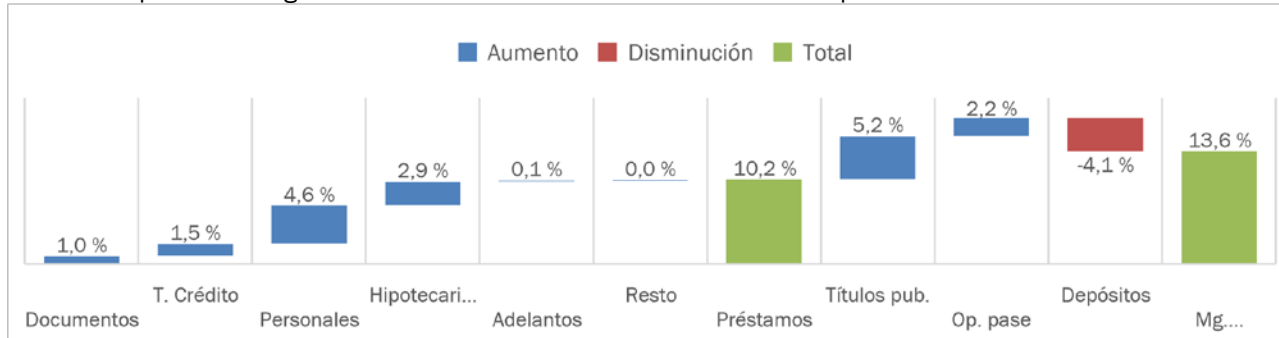
**Gráfico 4.** Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



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

La naturaleza del margen financiero (13,6%a) responde a la estructura de activos del banco, incidiendo mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por Letras y pases con el BCRA (títulos públicos) y, en orden de importancia le siguen los intereses por préstamos (principalmente, los personales e hipotecarios). Por el lado de los egresos financieros, la incidencia responde exclusivamente a los intereses pagados por depósitos a plazo.

**Gráfico 5.** Composición Margen Financiero. Como % anualizado del activo. Septiembre-2021.



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

Por último, los ingresos netos por servicios se elevaron 1,5%a. y cubrieron el 16,6% de los gastos administrativos y beneficios al personal, por debajo de lo registrado por el sistema (28,5%) y la banca pública en conjunto (18,2%).

## Liquidez

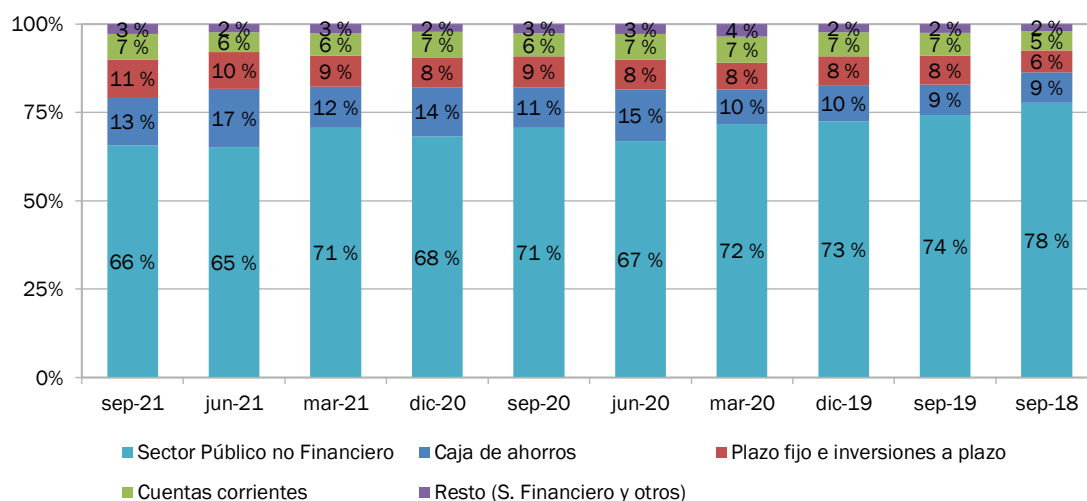
Con relación a los instrumentos de fondeo de la entidad, el BTF como agente financiero del Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur, percibe todos los cobros de rentas y depósitos que deban realizarse en dinero o títulos en garantías de licitaciones, contrataciones, etc. Por tal motivo, los depósitos del Sector Público son la principal fuente de fondeo y representan el 65,6% de los depósitos totales.

Por su parte, los depósitos del Sector Privado no Financiero se contrajeron 9,7% en el acumulado del año al tercer trimestre y representaron el 34% del total.

Los depósitos en moneda extranjera en la entidad representaban alrededor del 44,2% del total y casi el 95% de estos correspondían al Gobierno Provincial. La liquidez inmediata de los mismos era del 100%.

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 64,27% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 8,42%, los 100 siguientes el 3,37% y 23,94% el resto.

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

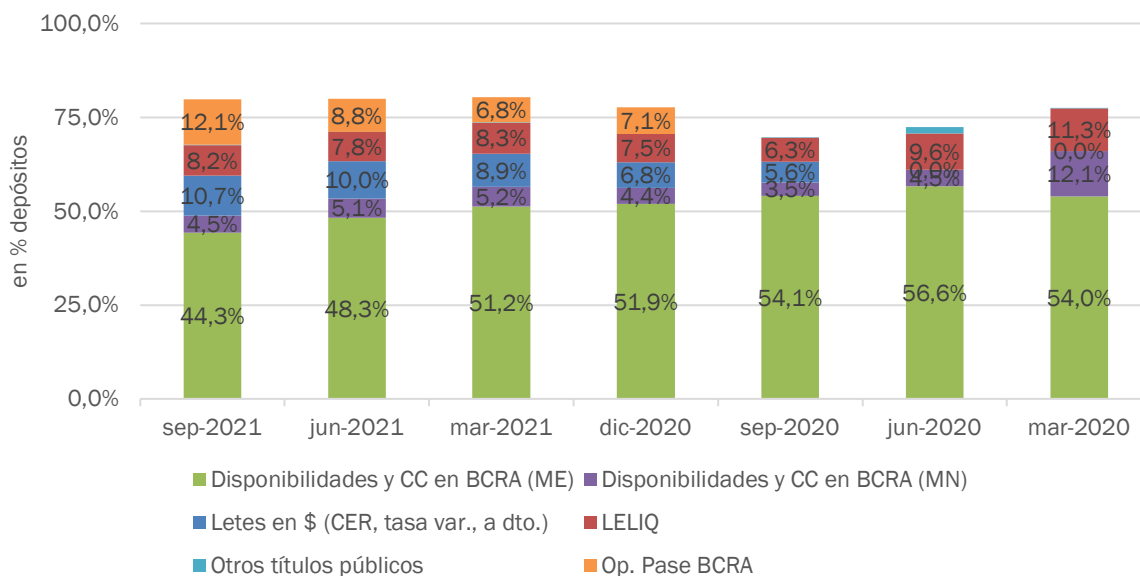


**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Como resultado de la estructura de depósitos mencionada y frente a las actuales circunstancias macroeconómicas, al finalizar el tercer trimestre del año, la entidad mantenía una elevada posición de liquidez amplia: en conjunto, disponibilidades (ME y MN), LELIQ, pases con el BCRA y títulos públicos del Gobierno Nacional (Letes y otros) representaban el 79,7% de los depósitos totales (Sistema: 68,8%; B. Públicos: 59,1%, respectivamente).



**Gráfico 6.** Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos.



**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. Septiembre-2021.

Plazos que restan para su vencimiento	Financiaciones	Depositos
1 mes	26,6%	97,2%
3 meses	8,3%	2,7%
6 meses	9,2%	0,1%
12 meses	12,9%	0,0%
24 meses	16,5%	0,0%
más de 24 meses	26,1%	0,0%
Cartera vencida	0,4%	0,0%
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

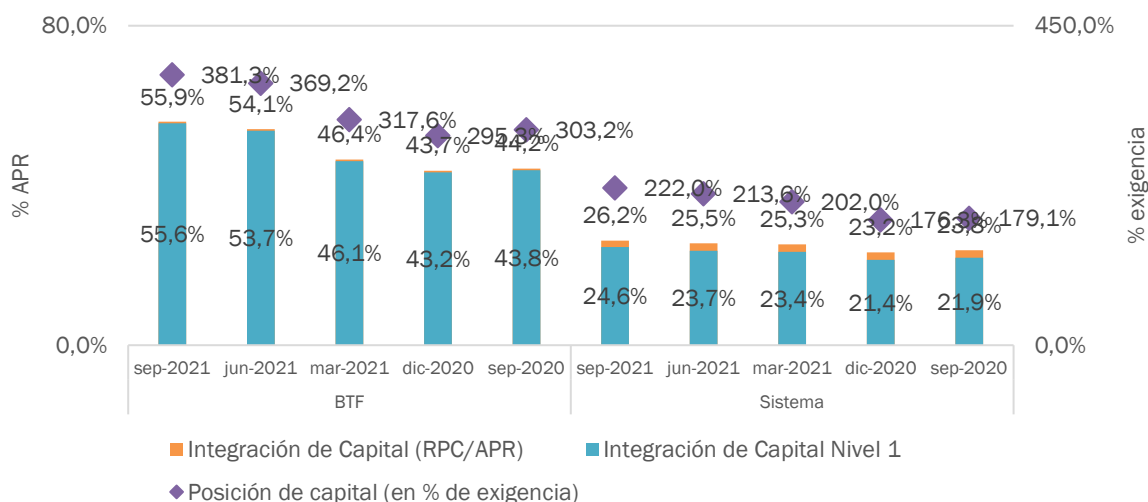
**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

## 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 capital social asciende a la suma de \$104,66 millones de pesos; mientras que su patrimonio neto al 30 de septiembre de 2021 es de \$6.032 millones de pesos. 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 septiembre-2021 totalizó 55,9% de los activos ponderados por riesgo (vs 26,2% del Sistema) 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 99,2%). El excedente de capital representó 381,3% de la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (222,0%). Asimismo, la UNTREF ACR UP recuerda que el Gobierno Provincial se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por la entidad.

**Gráfico 8.** Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).



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

Por otra parte, objetivamente, la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur ha sentido el impacto de la crisis, especialmente en su sector industrial. 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

**Anexos**

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

Estado de Situación Financiera	sep-2021	dic-2020	Var. %
<b>ACTIVO</b>			
EFFECTIVO Y DEPOSITO EN BANCOS	<b>11.788.084</b>	<b>16.268.169</b>	<b>-27,5%</b>
Efectivo	840.724	596.456	41,0%
Entidades financieras y corresponsales	10.947.360	15.671.713	-30,1%
B.C.R.A	10.915.579	15.642.626	-30,2%
Otras del país y del exterior	31.781	29.087	9,3%
OPERACIONES DE PASE	<b>2.922.601</b>	<b>2.066.746</b>	<b>41,4%</b>
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	<b>39.105</b>	<b>29.454</b>	<b>32,8%</b>
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	<b>8.324.876</b>	<b>9.037.775</b>	<b>-7,9%</b>
Sector público no financiero	511	0	-
Otras entidades financieras	4	1	300,0%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	8.324.361	9.037.774	-7,9%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	<b>4.565.358</b>	<b>4.130.154</b>	<b>10,5%</b>
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	<b>925.461</b>	<b>1.329.660</b>	<b>-30,4%</b>
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	<b>34.171</b>	<b>32.629</b>	<b>4,7%</b>
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	<b>1.629</b>	<b>2.231</b>	<b>-27,0%</b>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	<b>1.880.497</b>	<b>1.952.786</b>	<b>-3,7%</b>
ACTIVOS INTANGIBLES	<b>41.396</b>	<b>25.938</b>	<b>59,6%</b>
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	<b>948.199</b>	<b>952.834</b>	<b>-0,5%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.471.377</b>	<b>35.828.376</b>	<b>-12,2%</b>
<b>PASIVO</b>			
DEPÓSITOS	<b>24.173.569</b>	<b>28.931.194</b>	<b>-16,4%</b>
Sector público no financiero	15.866.508	19.728.960	-19,6%
Sector financiero	9.252	8.076	14,6%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	8.297.809	9.194.158	-9,7%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	<b>537.661</b>	<b>533.981</b>	<b>0,7%</b>
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL B.C.R.A. Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	<b>489</b>	<b>1.050</b>	<b>-53,4%</b>
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	-	-	-
PROVISIONES	<b>28.294</b>	<b>38.359</b>	<b>-26,2%</b>
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	<b>92.812</b>	<b>94.589</b>	<b>-1,9%</b>
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	<b>606.504</b>	<b>576.313</b>	<b>5,2%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>25.439.329</b>	<b>30.175.486</b>	<b>-15,7%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
CAPITAL SOCIAL	104.666	143.348	-27,0%
APORTES NO CAPITALIZADOS	-	-	-
AJUSTES AL CAPITAL	2.077.039	2.038.357	1,9%
GANANCIAS RESERVADAS	2.996.193	2.996.193	0,0%
RESULTADOS NO ASIGNADOS	474.992	301.097	57,8%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	379.158	173.895	118,0%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.032.048</b>	<b>5.652.890</b>	<b>6,7%</b>
<b>PASIVO + PN</b>	<b>31.471.377</b>	<b>35.828.376</b>	<b>-12,2%</b>

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

Estado de Resultados	meses	sep-2021	sep-2020	Var. % i.a.
		9	9	
Ingresos por intereses		4.122.471	3.538.790	16%
Egresos por intereses		-961.725	-915.079	5%
<b>RESULTADO NETO POR INTERESES</b>		<b>3.160.746</b>	<b>2.623.711</b>	<b>20%</b>
Ingresos por comisiones		536.203	483.235	11%
Egresos por comisiones		-193.118	174.439	-211%
<b>RESULTADO NETO POR COMISIONES</b>		<b>343.085</b>	<b>308.796</b>	<b>11%</b>
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	0	-
Diferencia de cotizacion de oro y moneda extranjera		29.319	56.776	-48%
Otros ingresos operativos		163.015	183.950	-11%
Cargo por incobrabilidad		-111.893	-116.320	-4%
<b>INGRESO OPERATIVO NETO</b>		<b>3.584.272</b>	<b>3.056.913</b>	<b>17%</b>
Beneficios al personal		-1.501.894	-1.524.297	-1%
Gastos de administracion		-564.189	-621.929	-9%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-125.535	-124.237	1%
Otros gastos operativos		-89.490	-113.827	-21%
<b>RESULTADOS OPERATIVOS</b>		<b>1.303.164</b>	<b>672.623</b>	<b>94%</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		0	0	-
Resultado por la posición monetaria neta		-896.213	-533.629	68%
<b>RESULTADO ANTES DE IMP. DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN</b>		<b>406.951</b>	<b>138.994</b>	<b>193%</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continuan		-27.793	-16.478	69%
<b>RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN</b>		<b>379.158</b>	<b>122.516</b>	<b>209%</b>
Resultado de operaciones discontinuadas		0	0	-
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas		0	0	-
<b>RESULTADO NETO DEL PERIODO</b>		<b>379.158</b>	<b>122.516</b>	<b>209%</b>

BENEFICIOS	sep-21	jun-21	mar-21	dic-20	sep-20	jun-20	mar-20	
<b>Promedio 3 meses (%a.)</b>								
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	38,4%	41,7%	43,3%	32,0%	32,0%	22,0%	39,6%	-3,3
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	5,3%	-5,1%	4,8%	4,3%	4,0%	5,3%	3,9%	10,4
Spread tasas promedio	33,1%	46,7%	38,5%	27,6%	28,0%	16,7%	35,7%	-13,7
Margen financiero trimestral	13,7%	13,6%	13,6%	10,1%	9,5%	9,2%	10,9%	0,1
Ingresos netos por servicios trimestral	1,6%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,1%	1,0%	0,3
Gastos de administración trimestral	-8,3%	-8,5%	-7,7%	-7,9%	-7,0%	-9,2%	-6,5%	0,2
Cargos por incobrabilidad trimestral	-0,2%	-0,7%	-0,5%	-0,6%	-0,4%	-0,5%	-0,4%	0,4
Resultado monetario	-3,4%	-3,6%	-3,8%	-0,6%	-1,9%	-1,8%	-2,0%	0,3
Impuestos y resto	-0,4%	-0,1%	-0,1%	-0,6%	-0,3%	-0,3%	0,4%	-0,3
ROE	11,6%	5,5%	10,7%	3,2%	2,9%	-9,0%	19,8%	6,2
ROA	2,0%	0,9%	1,7%	0,5%	0,4%	-2,3%	2,7%	1,1
Eficiencia (*)	170,2%	162,2%	176,6%	143,7%	143,5%	102,4%	168,3%	8,1
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	18,8%	14,9%	16,2%	143,7%	17,5%	11,2%	14,7%	3,9
<b>Promedio acumulado (%a.)</b>								
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	36,2%	40,6%	43,3%	32,0%	27,1%	34,4%	43,0%	-4,4
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	5,3%	5,2%	4,8%	4,3%	5,9%	3,9%	4,2%	0,1
Spread tasas promedio	30,9%	35,4%	38,5%	27,6%	21,2%	30,5%	38,9%	-4,5
Margen financiero	13,6%	13,7%	13,4%	10,1%	11,9%	9,3%	11,5%	-0,0
Ingresos netos por servicios	1,5%	1,3%	1,3%	1,3%	1,4%	1,0%	1,1%	0,1
Gastos de administración	-8,7%	-8,4%	-7,7%	-7,9%	-9,5%	-7,4%	-7,0%	-0,2
Cargos por incobrabilidad	-0,5%	-0,6%	-0,5%	-0,6%	-0,5%	-0,4%	-0,4%	0,1
Resultado monetario	-3,8%	-3,9%	-3,8%	-2,3%	-2,4%	-1,8%	-2,1%	0,1
Impuestos y resto	-0,2%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,1%	0,5%	-0,1
ROE	9,0%	8,0%	10,7%	3,2%	2,2%	2,9%	28,3%	1,0
ROA	1,6%	1,4%	1,7%	0,5%	0,5%	0,4%	2,9%	0,2
Eficiencia (*)	169,6%	169,3%	176,6%	143,7%	136,6%	133,2%	168,3%	0,3
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	16,6%	15,5%	16,2%	16,4%	14,4%	12,8%	14,7%	1,1

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

(\*\*) Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración

## Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	sep-21	jun-21	mar-21	dic-20	sep-20	jun-20	mar-20	Variación (en p.p.)
<b>ACTIVOS</b>								
Indice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	4,7%	5,7%	3,1%	3,3%	2,5%	2,6%	1,5%	-1,0
Total Cartera Irregular	3,3%	3,4%	2,8%	3,1%	2,1%	1,4%	1,1%	-0,1
Cartera comercial irregular	29,7%	33,9%	33,0%	27,0%	2,7%	0,0%	0,0%	-4,2
Cartera de consumo/vivienda irregular	1,8%	1,8%	1,1%	1,5%	2,1%	1,5%	1,1%	-0,0
Previsiones / Total de prestamos	2,6%	2,8%	2,6%	2,8%	1,9%	1,7%	1,5%	-0,2
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas (Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	79,0%	82,7%	91,7%	90,2%	90,9%	120,3%	138,6%	-3,6
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	0,7%	0,6%	0,2%	0,3%	0,2%	-0,3%	-0,4%	0,1
Disponibilidades / Activo	1,0%	0,9%	0,4%	0,5%	0,3%	-0,5%	-0,7%	0,1
<b>LIQUIDEZ</b>								
Disponibilidades / Depósitos	37,5%	41,4%	44,7%	45,4%	46,8%	49,2%	53,5%	-4,0
Disponibilidades / Depósitos (moneda extranjera)	48,8%	53,3%	56,4%	56,2%	57,6%	61,1%	66,0%	-4,6
Títulos Públicos / Pasivo	100,2%	100,2%	100,5%	99,8%	99,9%	99,7%	99,7%	-0,0
Activos Líquidos / Pasivo Líquidos (*)	17,9%	16,9%	16,4%	13,7%	11,5%	10,8%	11,0%	1,1
Activos Líquidos / Pasivo Total	66,2%	69,3%	71,9%	69,0%	68,5%	70,7%	76,1%	-3,1
<b>CAPITALIZACIÓN</b>								
Solvencia total (Activo / Pasivo)	64,3%	67,5%	70,2%	67,6%	66,8%	69,1%	74,7%	-3,2
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	118,7%	118,7%	120,3%	118,7%	118,3%	118,6%	119,1%	-0,0
Apalancamiento (Pasivo / PN)	15,8%	15,8%	16,9%	15,8%	15,5%	15,7%	16,0%	-0,0
Integración de capital (RPC/APR)	5,3	5,3	4,9	5,3	5,5	5,4	5,2	0,0
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	55,9%	54,1%	46,4%	43,7%	44,2%	49,7%	51,8%	1,8
Posición de capital	55,6%	53,7%	46,1%	43,2%	43,8%	49,2%	51,4%	2,0
(*) Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos Financ.	381,3%	369,2%	317,6%	295,3%	303,2%	339,0%	355,1%	12,1

## Estructura patrimonial

CIFRAS CONTABLES	sep-21	jun-21	mar-21	dic-20	sep-20	jun-20	mar-20	Variación (en p.p.)
<b>ACTIVO</b>								
Efectivo y deposito en bancos	37,5%	41,4%	44,7%	45,4%	46,8%	49,2%	53,5%	-4,0
Operaciones de pase	9,3%	6,9%	5,4%	5,8%	6,6%	4,5%	0,0%	2,4
Otros activos financieros	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	-0,0
Préstamos y otras financiaciones	26,5%	25,7%	24,8%	25,2%	25,9%	26,2%	26,6%	0,7
Otros títulos de deuda	14,5%	13,8%	13,6%	11,5%	9,7%	9,1%	9,2%	0,7
Activos financieros entregados en gta.	2,9%	3,1%	2,7%	3,7%	2,6%	2,6%	2,3%	-0,1
Activos por impuestos a las gcias. Corriente	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0
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	6,0%	5,9%	5,6%	5,5%	5,5%	5,6%	5,6%	0,1
Activos intangibles	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1
Otros activos no financieros	3,0%	2,9%	2,8%	2,7%	2,6%	2,7%	2,6%	0,1
<b>Total de Activo</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Pasivo</b>								
Depósitos	95,0%	94,9%	95,4%	95,9%	96,1%	95,5%	96,5%	0,1
Otros pasivos financieros	2,1%	2,5%	2,2%	1,8%	1,5%	2,2%	1,6%	-0,4
Financ. Recibidas del BCRA y otras instituciones financ.	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	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	-0,0
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,0
Otros pasivos no financieros	2,4%	2,1%	2,0%	1,9%	2,0%	1,9%	1,5%	0,2
<b>Total de Pasivo</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

## 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 30 de septiembre de 2021, presentados en forma comparativa. Auditados por Sergio Krieger y Asoc. SRL. Información suministrada por la entidad.
- Información de indicadores a marzo-2021. Información suministrada por la entidad.
- Información de Entidades Financieras publicada por el BCRA. Disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)
- Informe sobre bancos publicado por el BCRA. Disponible en [www.bcra.gov.ar](http://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](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)

Martín Ezequiel Iutrzenko, [miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)

### Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

**Fecha de la calificación:** 30 de diciembre de 2021