

Entidades Financieras

Banco Municipal de Rosario (BMR)Emisor
Banco Municipal de Rosario**Calificación anterior:**

22/01/19

Emisor LP "A+" PE

Emisor CP "A2"

ON Sub 2012 A PE

Tipo de informe

Seguimiento

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**

29-04-19

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	Monto VN	Vencimiento	Calificación	Perspectiva
Emisor LP	-	-	"A+"	Estable
Emisor CP	-	-	"A2"	No corresponde
ON Sub 2012	\$10 millones	25-05-19	"A"	Estable

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

Fundamento de la Calificación

➤ El BMROS es el agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, en él se efectúan todos los cobros de rentas y pagos de las obligaciones tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. 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, dotándola de una sólida base de fondeo.

➤ Durante el ejercicio 2018 la ganancia neta del BMR exhibió un aumento interanual de 166,6%, sintetizando una rentabilidad sobre el patrimonio de 39,1% y sobre activos de 3,1% (vs 37,0% y 4,2% del Sistema).

➤ Muy buena posición de liquidez. Las disponibilidades de la entidad junto a la tenencia de títulos públicos cubren alrededor del 44,2% del pasivo.

➤ Muy buena calidad de activos con niveles de irregularidad de cartera compatibles con los del sistema y adecuados niveles de cobertura. La cartera irregular es de 2,7% y la cobertura con provisiones por riesgo de incobrabilidad es de 80,2% (vs 2,9% y 120,3% del Sistema, respectivamente).

➤ La integración normativa de capital totalizó 16,0% de los APR (vs 14,1% del Sistema) mientras que el excedente de capital representó 86,1% de la exigencia regulatoria, similar a lo observado a nivel sistémico (85,0%).

➤ Con fecha 06-12-18, mediante Ordenanza N° 9.942, la Municipalidad de Rosario ha capitalizado a la entidad con la suma de \$10 millones de pesos, encontrándose pendiente de integración al 31 de diciembre de 2018.

Análisis de sensibilidad

En cumplimiento de los requerimientos de las Comunicación “A” 5398 del BCRA el Banco presentó al BCRA un Programa de Pruebas de stress que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables.

En los escenarios estresados la Entidad no incumple con las disposiciones técnicas regulatorias (exigencia por riesgo de crédito, de mercado y operacional). Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos privados, no se observan situaciones ajustadas de liquidez en los escenarios planteados.

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

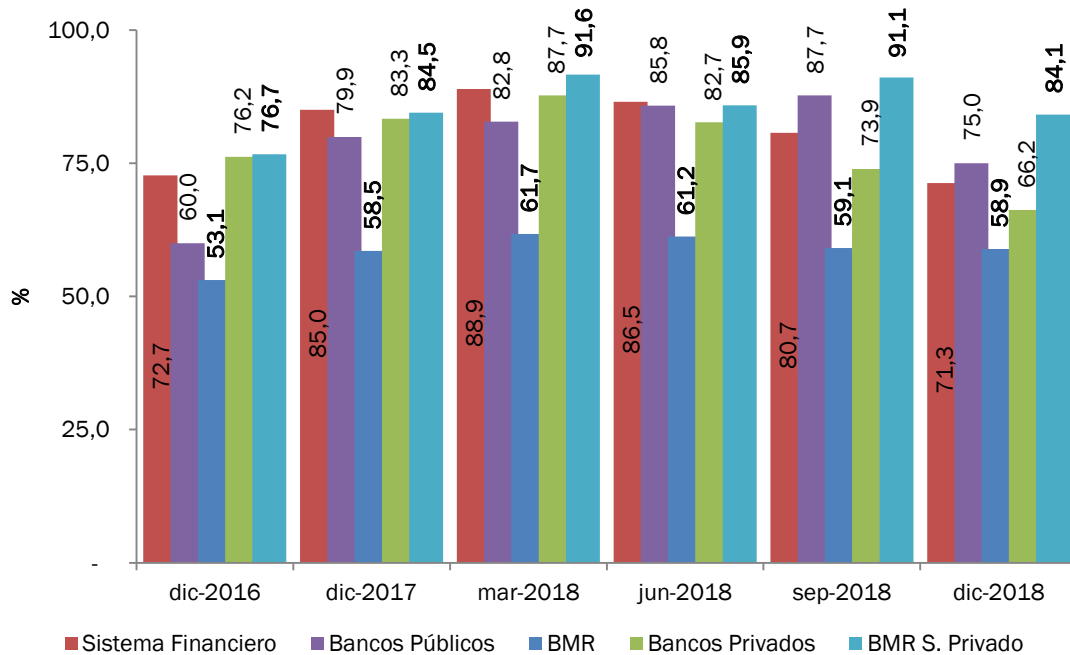
Activos

Al finalizar el ejercicio 2018, la entidad ha mantenido la composición de su activo manteniendo una alta posición de liquidez con guarismos similares a los observados en el sistema financiero, dado el nuevo escenario vigente a partir del mes de mayo-2018 y a las nuevas exigencias regulatorias. Las disponibilidades representaron alrededor del 18,2% del Activo (-6,9 p.p. respecto de septiembre-2018), mientras que la tenencia de títulos de deuda representó 22,2% (+9,3 p.p.), de los cuales el 79% fueron LELIQ (Sistema 26,4% y 22,4%, respectivamente).

Asimismo, el desempeño por intermediación entre préstamos y depósitos del sector privado mantiene una tendencia similar a la registrada a nivel sistémico, aunque considerando la totalidad de la cartera y los depósitos de la entidad, el BMR registra un desempeño inferior al conjunto de los bancos públicos y a la totalidad de las entidades que integran el sistema financiero. En el año, la cartera total de préstamos se incrementó 27,8% respecto de los valores registrados en diciembre-2017 y 9% en el último trimestre del año, valores que dado el aumento del nivel general de precios, verificarían una fuerte retracción en términos reales. De esta manera, los préstamos de la entidad se mantienen en el 49,4% del activo (ver Gráfico 1).

Con relación a su exposición, la mayor parte de los créditos son al sector privado no financiero (96%), cuyo desempeño en el último trimestre exhibió una mejora de 4,6% y respecto a su composición el 61% es cartera de consumo/vivienda mientras que el 38% restante es de cartera comercial.

Gráfico 1. Préstamos y otras financiaciones en términos de Depósitos. Diciembre-2018.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera e información del BCRA.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 1 se expone su irregularidad observándose un leve deterioro compatible al registrado por el sistema, pero con una disminución 23,2 p.p. en los niveles de provisionamiento de la entidad que, pese a ello, resulta en un adecuado nivel de resistencia frente a la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

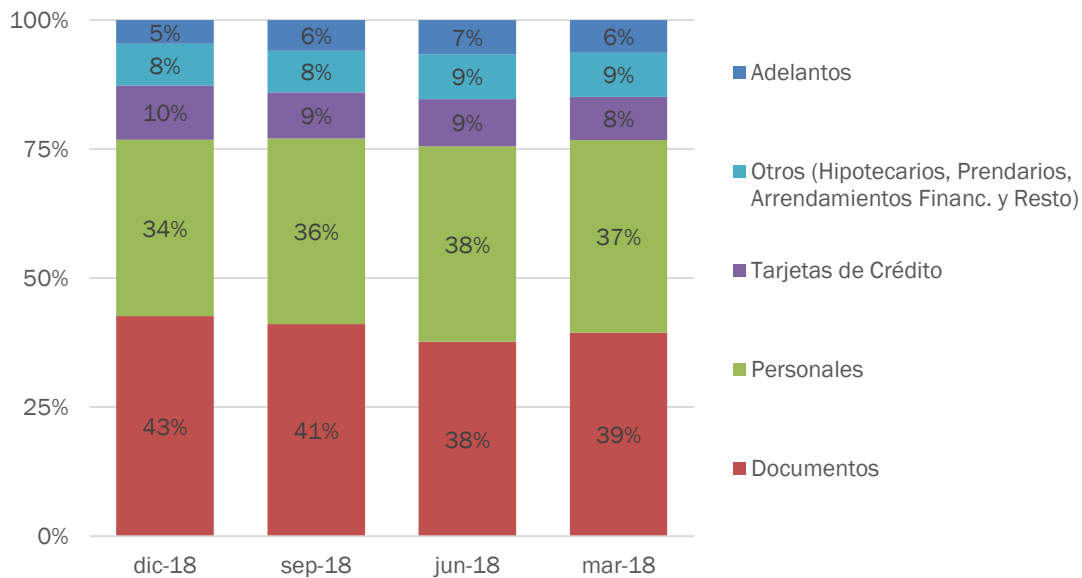
Cuadro 1. Irregularidad de cartera de financiaciones Banco Municipal de Rosario.

Irregularidad de cartera	BMROS					Sistema Financiero		
	dic-18	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	dic-18	sep-18	dic-17
Total Cartera Irregular	2,7	2,3	1,9	1,8	2,0	2,9	2,2	1,7
Cartera Comercial Irregular	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	n/d	n/d	n/d
Cartera Consumo o Vivienda Irregular	3,6	3,5	3,3	3,0	3,2	n/d	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. constituidas	80,2	103,4	112,5	116,5	98,6	120,3	130,0	150,6
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiaciones	0,5	-0,1	-0,2	-0,3	0,0	-0,6	-0,7	-0,7
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	3,0	-0,5	-1,5	-1,9	0,2	-2,4	-2,9	-3,0

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera Separado e información del BCRA

Respecto a la evolución por línea de crédito, el descuento de documentos continúa siendo la línea de mayor relevancia (43% de los préstamos al sector privado no financiero), seguido por los préstamos personales (34%), mientras que en la tercera posición se hallan las financiaciones por tarjeta de crédito (10%).

Gráfico 2. Composición de cartera Sector Privado no Financiero por línea de crédito. Marzo-2018/Diciembre-2018.



Fuente: elaboración propia sobre la base de información suministrada por la entidad

Por último, la UNTREF ACR UP observa cierto nivel de concentración con relación a los principales clientes de la entidad (los 10 mayores clientes representan el 19% de la misma y los 50 siguientes mayores clientes el 25%) aunque se considera adecuado el riesgo de crédito por deudor dada la distribución del saldo de deuda entre cada uno de ellos. Finalmente, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 6% y el resto 51%.

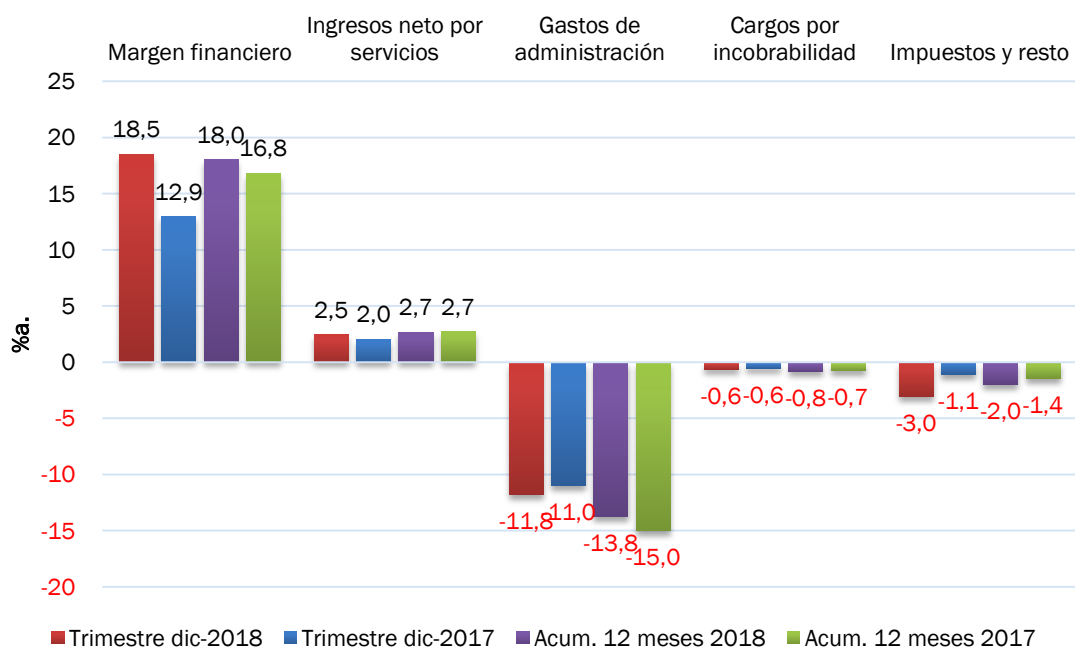
El resto de las líneas que integran el activo tales como Propiedad, planta y equipo (3,1%), Activos financieros entregados en garantía (3,1%) e Inversiones en instrumentos de patrimonio (1,6%) no han mostrado oscilaciones de marcada incidencia en el global.

Beneficios

Al finalizar el ejercicio 2018, la ganancia neta acumulada del BMR experimentó una mejora interanual (i.a.) de 166,6%, hasta la suma de \$223.372 miles de pesos, sintetizando una rentabilidad sobre el patrimonio de 43,2% y sobre activos de 3,4%.

En el acumulado de 12 meses del año, el margen financiero¹ de la entidad totalizó 18,0%a., 4,6p.p. superior que en el acumulado de 9 meses de 2018 (vs 13,4%a. del Sistema). En la evolución incidió principalmente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por descuento de documentos, por préstamos personales y por títulos públicos, mientras que por el lado de los egresos financieros incidieron los intereses pagados por depósitos a plazo.

Gráfico 3. Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



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

Los cargos por incobrabilidad sintetizaron 0,8%a. del activo mientras que los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) totalizaron 13,8%a. del activo, con un aumento trimestral de 19,5%.

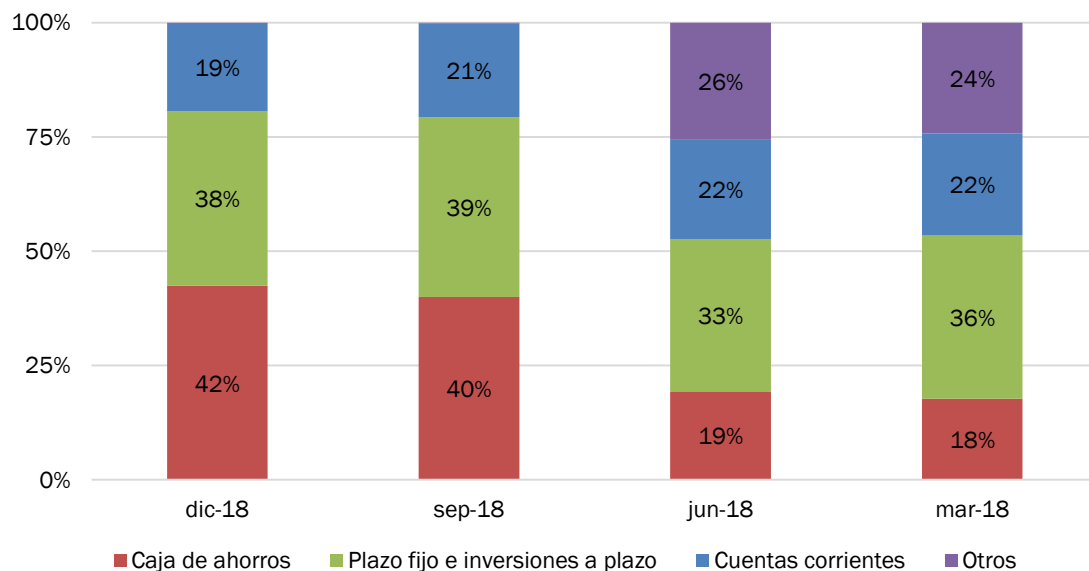
Por último, los ingresos netos por servicios mantuvieron su trayectoria en el acumulado, sintetizando 2,7%a. del activo, cubriendo el 19,1% de los gastos administrativos y beneficios al personal, muy por debajo de los guarismos registrados en el sistema consolidado, aunque compatibles con los que exhibe la banca pública (34,4% y 20,8%, respectivamente).

¹ La implementación de las NIIF ha conllevado una reclasificación en la que los resultados por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados dejaron de exponerse como ingresos por intereses y pasan a informarse en forma separada en el cuadro de resultados. A los efectos de la comparación interanual, se han considerado como parte del margen financiero

Liquidez

El Banco Municipal de Rosario es el agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, en él se efectúan todos los cobros de rentas y pagos de las obligaciones tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. 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, dotándola de una sólida base de fondeo. La UNTREF ACR UP destaca la estabilidad de ellos y señala que a diciembre-2018 dichos fondos ascendieron a \$2.338.478 miles de pesos, constituyendo el 32,8% de los depósitos totales.

Gráfico 4. Composición de Depósitos del Sector Privado no Financiero. Marzo-2018/Diciembre-2018.



Fuente: elaboración propia sobre la base de información suministrada por la entidad

Con relación a la concentración de los depósitos, se observa una adecuada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 11% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 12%, los 100 siguientes el 7% y 70% el resto.

Dentro de las posibilidades de mercado, la entidad prioriza el fondeo a tipos de tasa compatibles con su estructura de tasa de activos, teniendo en cuenta además los plazos correspondientes. En el siguiente cuadro 3 se expone la apertura por plazos y el descalce entre activos y pasivos, similar al observado en el Sistema.

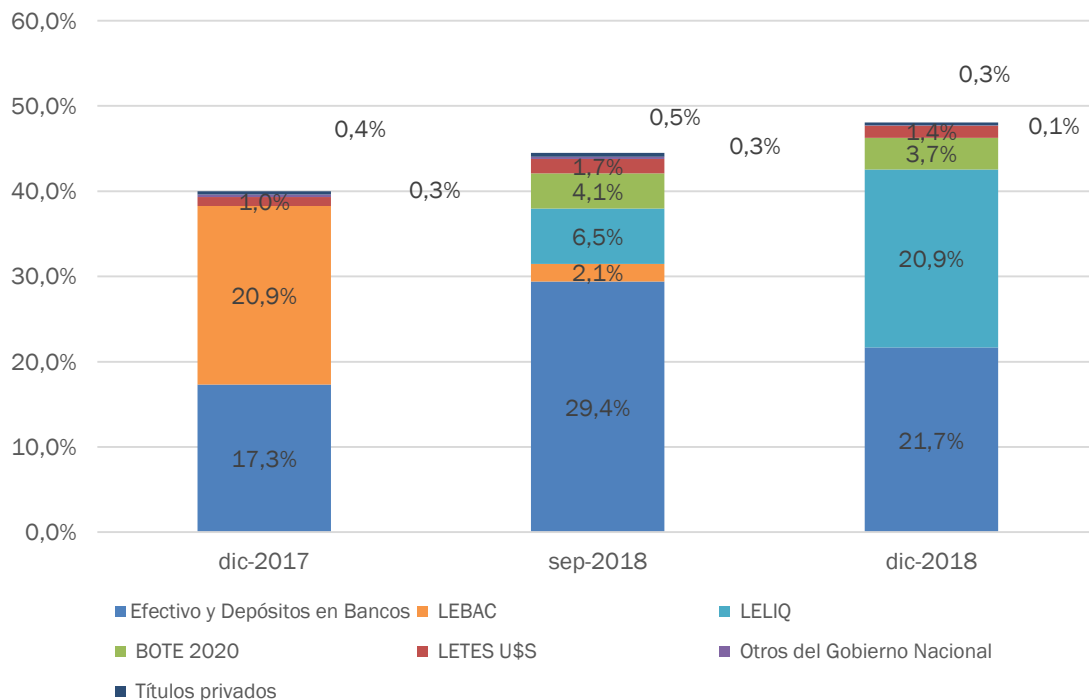
Cuadro 2. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Diciembre-2018.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
1 mes	92,73%	6,43%
3 meses	6,53%	4,14%
6 meses	0,65%	33,93%
12 meses	0,09%	15,10%
24 meses	0,00%	16,80%
más de 24 meses	0,00%	10,60%
Cartera vencida	n/c	0,39%
Total	100,00%	100,00%

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

Por otra parte, frente a las nuevas circunstancias macroeconómicas, la entidad mantiene una alta posición de liquidez. Las disponibilidades de la entidad representaron el 21,7% de los depósitos totales (vs 35,6% del Sistema) y el stock de títulos públicos el 24,3% del pasivo total (vs. 25,2% del Sistema). De manera conjunta, los activos líquidos cubrieron en diciembre-2018 el 44,2% del pasivo total.

Gráfico 5. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos. Diciembre-2017/Septiembre-2018.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios

Por último, la UNTREF ACR UP recuerda que en 2017 fueron canceladas totalmente las Series I y II de ON Subordinadas emitidas en el 2010 por un VN de \$10 millones y VN \$ 5 millones, respectivamente. Queda pendiente

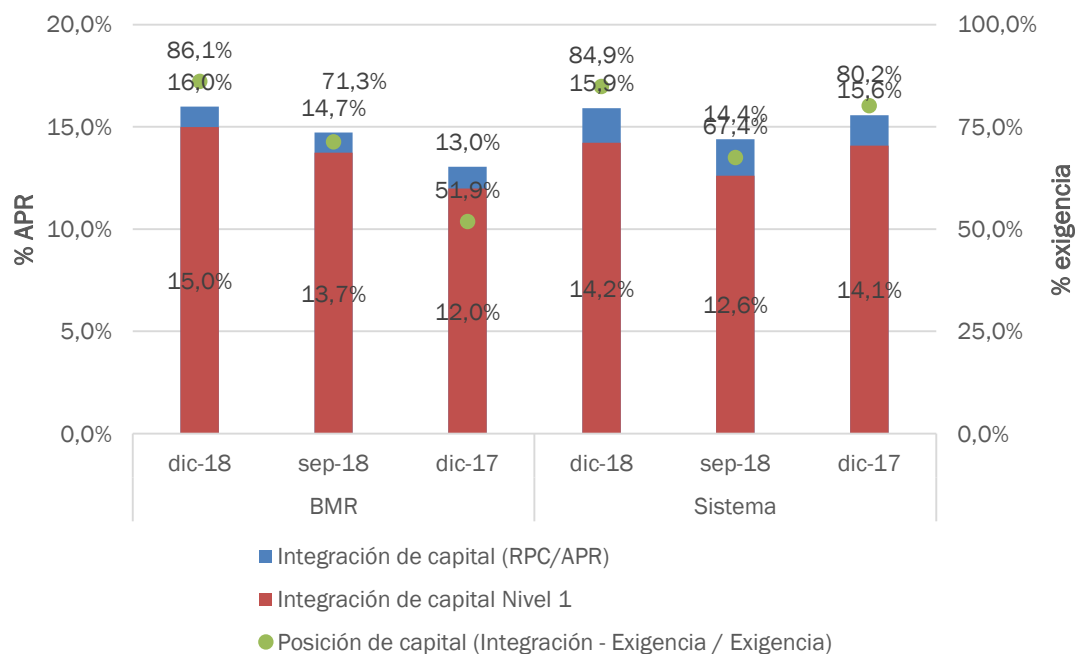
de amortización la ON Serie 2012, cuyo vencimiento opera en mayo 2019 por la suma total de \$2.071.000 (\$2.000.000 de capital y \$101.000 de intereses devengados a diciembre-2018).

Capitalización

El Banco Municipal de Rosario es un banco público cuyo controlante y único accionista es la Municipalidad de Rosario. La entidad mantiene adecuados niveles de capitalización que le permiten gestionar apropiadamente el riesgo operacional y los riesgos de liquidez, crédito, tasa y otros conforme a las regulaciones técnicas establecidas por el BCRA.

En diciembre-2018, la integración normativa de capital totalizó 16,0% de los activos ponderados por riesgo (vs 14,1% 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 93,8%) mientras que el excedente de capital representó 86,1% de la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (84,9%).

Gráfico 6. Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).



Fuente: elaboración propia sobre la base de información suministrada por la entidad e información del BCRA

Adicionalmente, mediante la Ordenanza N° 9.942 de la Municipalidad de Rosario se ha capitalizado a la entidad por la suma de \$10 millones de pesos para instrumentar una línea de financiamiento del orden de \$40 millones para financiar proyectos productivos relacionados con energías renovables dentro de la Provincia de Santa Fe. Al

31 de diciembre de 2018, dicho aporte de capital se encontraba pendiente de integración.

Observaciones de impacto macroeconómico y social

El BMROS es un banco público de origen local con un objetivo social explícito que es, tal como lo establece su Carta Orgánica, orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad en todos sus aspectos con marcadas preferencias para los sectores sociales de menores recursos, así como coadyuvar permanente a la Municipalidad de Rosario en ese sentido.

La entidad ofrece servicios financieros a todos los sectores económicos (Comercio y Pymes, Empresas, Agro, Instituciones y Estado, Personas) privilegiando el desarrollo regional. Además, detenta una privilegiada posición al ser agente financiero del Gobierno Municipal de Rosario y por ser la única entidad autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales de los Tribunales Ordinarios de Rosario.

Resulta de interés para estos sectores la extensión y consolidación del Banco. En el futuro próximo, y aunque el nuevo marco regulatorio es favorable al Sector Financiero, habrá que prestar particular atención en la evolución de los sectores núcleo del Banco por una eventual caída de la actividad.

Las nuevas regulaciones normativas establecidas por el órgano rector del sistema financiero local han producido una importante desaceleración de la intermediación financiera, especialmente del crédito al consumo. Asimismo, se han registrado incrementos en la mora sistémica aunque se mantiene en niveles históricamente bajos.

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.

Glosario

%a.: porcentaje anualizado.

% i.a.: porcentaje interanual.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Cartera irregular consumo (%): $\text{Total Cartera Irregular Consumo (3 a 6)} / \text{Total Cartera Consumo}$

Cartera irregular comercial sector privado (%): $\text{Total Cartera Irregular Comercial (3 a 6)} / \text{Total Cartera Comercial}$

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

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.

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 a diciembre-(t-1)

Anexos

Estados de Situación Financiera (en miles de pesos)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	dic-2016	dic-2017	sep-2018	dic-2018	Variación % trimestral	Variación % i.a.
ACTIVO						
Efectivo y Depósitos en Bancos	976.819	980.098	1.920.361	1.544.716	-19,6%	57,6%
Efectivo	144.560	144.283	251.156	287.350	14,4%	99,2%
Entidades Financieras y corresponsales	832.259	835.815	1.669.205	1.257.366	-24,7%	50,4%
BCRA	810.045	800.419	1.453.618	1.190.528	-18,1%	48,7%
Otras del país y del exterior	22.214	35.396	215.587	66.838	-69,0%	88,8%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	1.698	-	-	-	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	1.245	-	-
Operaciones de pase	-	355.296	101.773	-	-100,0%	-100,0%
Otros activos financieros	15.876	18.646	22.041	23.714	7,6%	27,2%
Préstamos y otras financiaciones	2.208.368	3.312.808	3.860.799	4.202.728	8,9%	26,9%
Sector Público no Financiero	69.433	111.232	27	162.661	602348,1%	46,2%
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades financieras	214	287	-	897	-	212,5%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	2.138.721	3.201.289	3.860.772	4.039.170	4,6%	26,2%
Otros Títulos de Deuda	1.188.565	1.286.527	984.342	1.883.718	91,4%	46,4%
Activos financieros entregados en garantía	116.280	150.650	237.622	263.251	10,8%	74,7%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	6.659	14.720	15.456	15.029	-2,8%	2,1%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	68.879	98.968	111.197	132.961	19,6%	34,3%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	10.105	16.182	29.379	30.760	4,7%	90,1%
Propiedad, planta y equipo	263.859	265.177	266.239	263.056	-1,2%	-0,8%
Activos intangibles	27.356	49.080	68.277	74.295	8,8%	51,4%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	-	-	24.768	30.380	22,7%	-
Otros activos no financieros	30.556	21.672	19.201	33.482	74,4%	54,5%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	306	-	-	-	-100,0%
TOTAL ACTIVO	4.915.020	6.570.130	7.661.455	8.499.335	10,9%	29,4%
PASIVO						
Depósitos	4.161.590	5.659.904	6.531.964	7.133.839	9,2%	26,0%
Sector Público no Financiero	1.356.091	1.855.199	2.277.885	2.292.826	0,7%	23,6%
Sector Financiero	17.037	14.558	15.226	39.680	160,6%	172,6%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	2.788.462	3.790.147	4.238.853	4.801.333	13,3%	26,7%
Instrumentos derivados	-	-	1.750	-	-100,0%	-
Otros pasivos financieros	61.201	91.317	93.635	180.669	93,0%	97,8%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	65	59	7.435	7.088	-4,7%	11913,6%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	21.212	19.840	70.912	76.895	8,4%	287,6%
Obligaciones negociables subordinadas	9.111	4.021	2.149	2.419	12,6%	-39,8%
Provisiones	30.063	37.993	42.590	45.910	7,8%	20,8%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	81.325	76.880	75.973	98.098	29,1%	27,6%
Otros pasivos no financieros	116.909	163.579	174.937	204.508	16,9%	25,0%
TOTAL PASIVO	4.481.476	6.053.593	7.001.345	7.749.426	10,7%	28,0%
PASIVO + PN	4.915.020	6.570.130	7.661.455	8.499.335	10,9%	29,4%

Indicadores y ratios (continuación)

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	Variación (en p.p.)
ACTIVOS						
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	3,0%	2,8%	2,9%	3,4%	4,5%	1,1
Total Cartera Irregular	2,0%	1,8%	1,9%	2,3%	2,7%	0,4
Cartera comercial irregular	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	3,2%	3,0%	3,3%	3,5%	3,6%	0,0
Previsiones / Total de préstamos	2,0%	2,1%	2,2%	2,3%	2,2%	-0,2
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	98,6%	116,5%	112,5%	103,4%	80,2%	-23,2
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	0,03%	-0,29%	-0,24%	-0,08%	0,53%	0,6
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	0,19%	-1,92%	-1,53%	-0,46%	3,05%	3,5
BENEFICIOS						
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio)	25,3%	30,1%	33,0%	37,1%	39,1%	2,0
ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)	1,7%	1,9%	2,3%	2,7%	3,1%	0,4
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	22,8%	24,8%	24,0%	28,2%	26,3%	-1,9
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	4,4%	4,7%	5,0%	5,7%	7,1%	1,4
Spread Tasas promedio	18,4%	20,0%	19,0%	22,5%	19,2%	-3,3
Margen financiero trimestral (%a.)	15,8%	14,5%	14,5%	15,0%	17,2%	2,2
Ingresos netos por servicios trimestral (%a.)	2,8%	2,1%	2,2%	2,4%	2,5%	0,1
Cargos por incobrabilidad trimestral (%a.)	-0,6%	-0,6%	-0,7%	-0,8%	-0,6%	0,2
Eficiencia trimestral (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)	124,0%	129,1%	133,3%	137,3%	141,4%	4,1
LIQUIDEZ						
Disponibilidades / Depósitos	17,3%	20,7%	21,8%	29,4%	21,7%	-7,7
Títulos Públicos / Pasivo	21,3%	18,0%	21,4%	14,1%	24,3%	10,2
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos Financ.)	39,4%	39,5%	44,1%	43,8%	46,9%	3,0
CAPITALIZACIÓN						
Solvencia total (Activo / Pasivo)	108,5%	108,9%	109,1%	109,4%	109,7%	0,2
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	7,9%	8,2%	8,3%	8,6%	8,8%	0,2
Apalancamiento (Pasivo / PN)	11,7	11,2	11,0	10,6	10,3	-27,3
Integración de capital (RPC/APR)	13,0%	13,9%	14,4%	14,7%	16,0%	1,3
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR)	12,0%	12,9%	13,5%	13,7%	15,0%	1,3
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	51,9%	n/D	67,8%	71,3%	86,1%	14,8

Definiciones de las calificaciones

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

Calificación de Emisor a Corto Plazo: "A2".

Calificación de ON Subordinada 2012 \$10 millones "A". Perspectiva estable.

Las emisiones o emisores calificados en "A" nacional, presentan una buena capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan una mayor vulnerabilidad con respecto a las categorías superiores, en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

Las emisiones o emisores calificados en "A2" nacional, implica una satisfactoria capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales.

Nota: Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC de largo plazo y para la categoría A1 de corto plazo.

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 31 de diciembre de 2018 y al 30 de septiembre de 2018, presentados en forma comparativa. Auditados por Becher y Asociados SRL. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario.
- Estados Financieros Intermedios Condensados al 30 de junio de 2018 y 31 de marzo de 2018. Auditados por Sergio Kriger y Asoc. S.R.L. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario.
- Plan de Negocios 2018/2019, Pruebas de Estrés e Informe de Autoevaluación del Capital presentados al Banco Central de la República Argentina. Información suministrada por el Banco Municipal de

Rosario.

- Seguimiento Plan de Negocios 2018/2019 información suministrada por el Banco Municipal de Rosario.
- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (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:

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

Fecha de la calificación: 29 de abril de 2019