

Entidades Financieras
Banco Municipal de Rosario (BMR)

Emisor
Banco Municipal de Rosario

Calificación anterior:
29-12-22

Emisor LP "AA-"
Perspectiva Estable.
Emisor CP "A1"

Tipo de informe
Seguimiento
Fecha EEFF: 31-12-22

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
12-04-23

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"

Fundamento de la Calificación

Agente financiero de la Municipalidad de Rosario: el objetivo central de la entidad es orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la Ciudad de Rosario y el área metropolitana. En la entidad se efectúan todos los cobros de rentas y pago de obligaciones de la Administración Pública y Organismos Descentralizados. Además, la Municipalidad garantiza todas las operaciones del banco (Art. 14 de la Carta Orgánica). También es agente receptor de los depósitos judiciales de los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, lo que le otorga una sólida base de fondeo (31,9% del total de depósitos).

Activos: la estructura de activos conserva una elevada posición de liquidez (61,3% del activo vs Sistema: 56,1%, B. Públicos: 58,7%). La entidad, al igual que la industria financiera en su conjunto, exhibe una significativa exposición al sector público (BCRA y Gobierno Nacional) que ronda el 44,6% del activo total (333,4% en términos de la RPC). En este sentido, se considera que el riesgo de mercado de la entidad, como el de las demás entidades del sistema, se encuentra sujeto a la estabilidad de las variables macroeconómicas expuestas a las actuales circunstancias de incertidumbre y volatilidad.

Calidad de cartera: La participación de la cartera de créditos ronda el 27,1% del activo (Sistema: 28,6%; B. Públicos 28,2%). Las financiaciones netas de provisiones disminuyeron 17,0% desde comienzos de año, como consecuencia de una contracción del segmento comercial (-41,6%) y de la cartera de consumo/vivienda (-10,5%). Se observa cierta concentración de las financiaciones y, en este sentido, cobra relevancia el riesgo de contraparte ante incumplimientos, aunque, dado los niveles de provisionamiento (141,7% de la cartera irregular), UNTREF ACR UP considera que la entidad no se vería afectada ante la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito. Se mantienen los muy buenos niveles de irregularidad que se ubican por debajo de los registrados por el sistema y la banca pública (1,12% vs 3,09% y 5,16%, respectivamente).

Rentabilidad: el resultado contable acumulado del año alcanzó los \$555,55 millones de pesos (+386,2%i.a.). El resultado operativo del período registra una mejora del orden del 90,6%i.a. que termina siendo contrarrestado por el impacto del resultado monetario negativo del período (+90,6% i.a.). UNTREF ACR UP señala que la mejora de los rendimientos le podría permitir al BMR mejorar su capacidad operativa para el mayor despliegue de una política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad de Rosario y el área metropolitana., tal como lo establece su Carta Orgánica.

Liquidez: frente a las actuales circunstancias macroeconómicas la entidad mantenía una elevada posición de liquidez inmediata (75,5% vs Sistema: 77,3%; B.

Públicos: 75,3%).

Capitalización: UNTREF ACR UP considera adecuados los niveles de solvencia de la entidad. La integración normativa de capital totalizó 36,6% de los APR (Sistema: 29,6%) mientras que el excedente de capital representó 3,08x (veces) la exigencia regulatoria, similar a lo observado a nivel sistémico (2,69x).

La empresa, sus directivos y su organización

El Banco Municipal de Rosario brinda servicios financieros a la ciudad desde el año 1896, con el fundamento básico de orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad de Rosario y el área metropolitana, abarcando una amplia gama de aspectos y actividades de desarrollo local. La Municipalidad de la Ciudad de Rosario es el único accionista de la entidad y el Directorio es el órgano facultado para organizar, dirigir y administrar a la Entidad, debiendo para ello respetar las atribuciones y límites que fijan las leyes, las normas dictadas por el BCRA y la Carta Orgánica.

El Directorio conduce a la entidad determinando las políticas para su desenvolvimiento interno y externo y está compuesto por un presidente, un vicepresidente y dos vocales, designados por el Departamento Ejecutivo con acuerdo del Concejo Municipal conforme con lo establecido por la Carta Orgánica. Con fecha 29 de marzo de 2022 mediante Decreto Municipal N° 491, con acuerdo del Consejo Municipal, se ha designado al Lic. Claudio Miguel Forneris como Presidente del Directorio.

Asimismo, la totalidad de los miembros del Directorio se ajustan a lo establecido por el BCRA a través de las normas de Creación y Funcionamiento de Entidades Financieras (CREFI) y delegan la coordinación con las diferentes gerencias en la Gerencia General, quien ejerce la dirección administrativa, funcional y técnica del Banco, cumpliendo y haciendo cumplir, a las áreas con dependencia jerárquica de ella, los objetivos estratégicos y las políticas establecidas por el Directorio. Por su parte, la Alta Gerencia está compuesta por la Gerencia General y los Gerentes de Administración, Contaduría y Finanzas, Comercial, Sistemas, Relaciones Laborales, Planeamiento y Control de Gestión, Riesgo Crediticio, Legales y Riesgos.

UNTREF ACR UP considera que la actual estructura organizativa resulta adecuada para el cumplimiento de los objetivos organizacionales previstos en la Carta Orgánica de la entidad.

Posicionamiento en el mercado financiero local, condiciones macroeconómicas y normativas

El BMR es agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, recauda las rentas y paga las obligaciones, tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. Además, canaliza múltiples operaciones, que incluyen la recepción de fondos de coparticipación nacional y provincial, el pago y la financiación a proveedores municipales, así como el pago de sueldos y jubilaciones.

La UNTREF ACR UP destaca que la Municipalidad de la Ciudad de Rosario garantiza todas las operaciones del BMR (Art. 14 de la Carta Orgánica) y que, además, la entidad es la única autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, lo que le otorga una sólida base de fondeo. Al finalizar el cuarto trimestre del año, los mismos representaban el 31,9% del total.

Cuadro 1. Posicionamiento en el Sistema Financiero.

Puesto en el ranking	ene-12	ene-16	ene-20	ene-21	ene-22	dic-22
Préstamos	52	43	42	42	43	43
Depósitos	36	35	36	36	35	34

Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Localmente, el BMR es reconocido por su accionar al servicio de sus habitantes, especializándose en las prestaciones financieras y no financieras relacionadas con la Municipalidad de Rosario presentando una fuerte inserción en el segmento de Banca Personal, con una amplia gama de productos y servicios individuales y, a nivel de Banca Empresas, posee una fuerte presencia en el sector de pequeñas y medianas.

Presenta una adecuada posición competitiva dentro del ámbito geográfico en el que se desenvuelve dado por su red de sucursales, cajeros automáticos y terminales de autoservicio en la ciudad de Rosario, así como también en las ciudades de Santa Fe y San Lorenzo.

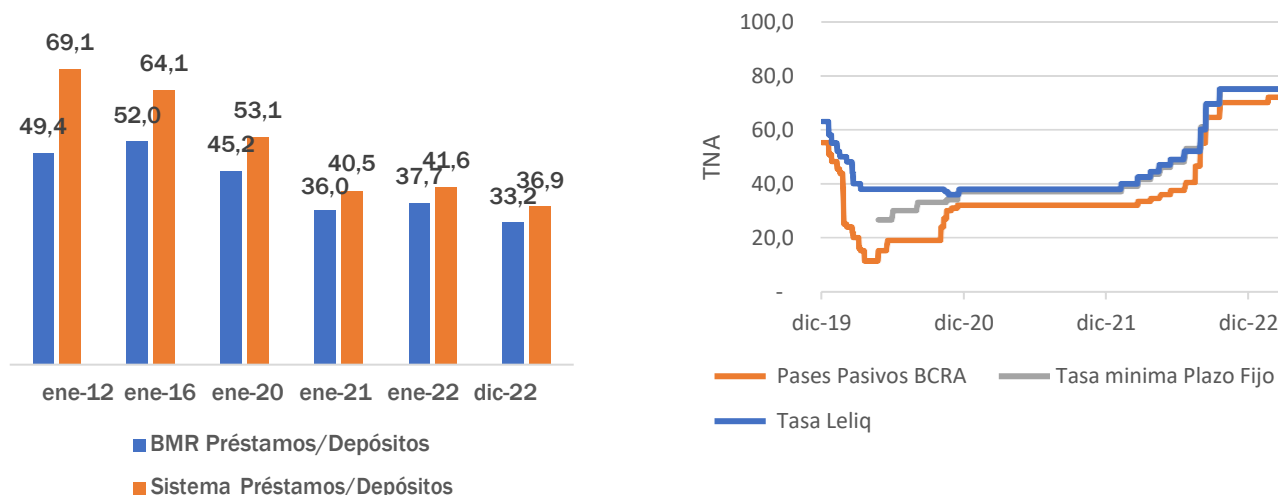
Con relación a las condiciones macroeconómicas, al finalizar el año, las principales variables del sector financiero han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional. La entidad opera en un contexto económico complejo, y en particular, el sector financiero en su conjunto exhibe una significativa exposición al sector público (BCRA y Gobierno Nacional) que, en el caso del BMR, ronda el 44,6% del activo total considerando la totalidad de instrumentos del BCRA y los títulos públicos del gobierno nacional.

A nivel agregado, 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.

Asimismo, se mantiene el proceso de calibración de tasas de interés iniciado por el BCRA a comienzos de año, con el fin de garantizar rendimientos acordes con la evolución de la tasa de inflación y del tipo de cambio. La tasa de política monetaria aumentó 3.700 puntos básicos desde el inicio de dicho proceso, lo mismo que la tasa de retribución de los depósitos a plazo para personas humanas.

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. No obstante, también se destaca la sólida posición financiera del BMR dado los niveles de liquidez, capitalización y solvencia que permiten orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la Ciudad de Rosario y el área metropolitana, objetivo central de la entidad.

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Análisis de sensibilidad

En cumplimiento de los requerimientos del BCRA el Banco presentó un programa de pruebas de estrés que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables.

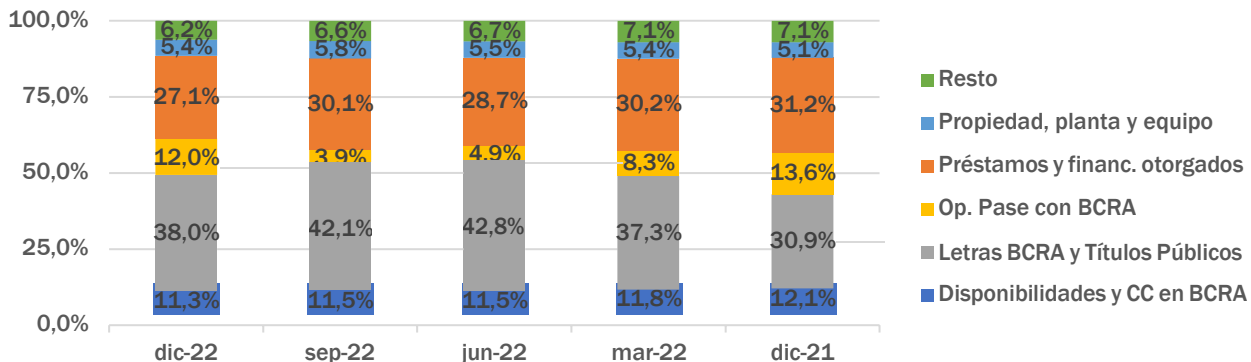
En los escenarios estresados la entidad no incumple las disposiciones técnicas regulatorias (exigencia por riesgo de crédito, de mercado, de tasa y operacional). Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos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

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

Activos

Al finalizar el cuarto trimestre del año, la estructura de activos del banco se mantenía estable con una elevada posición de liquidez inmediata en detrimento de una menor participación de la cartera de préstamos. En conjunto, disponibilidades, instrumentos del BCRA junto a los títulos de deuda pública del Gobierno Nacional sumaban el 61,3% del activo total de la entidad (Sistema: 56,1%, B. Públicos: 58,7%).

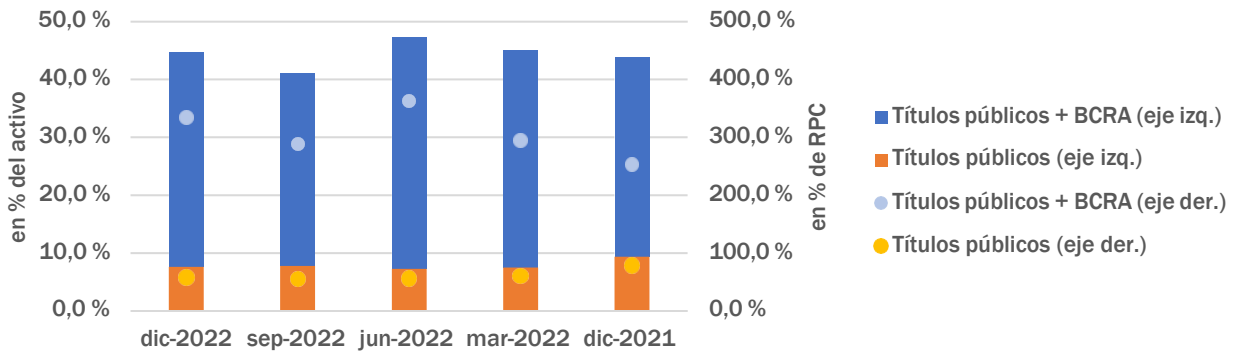
Gráfico 2. Estructura % del Activo.



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

La elevada posición de liquidez resulta compatible con la baja demanda de crédito a nivel agregado, el elevado costo financiero y las actuales circunstancias de incertidumbre y volatilidad del mercado. Como se dijo anteriormente, el BMR, al igual que la industria financiera en su conjunto, exhibe una significativa exposición al sector público (BCRA y Gobierno Nacional) que ronda el 44,6% del activo total considerando la totalidad de instrumentos del BCRA y los títulos públicos del gobierno nacional (333,4% en términos de la RPC).

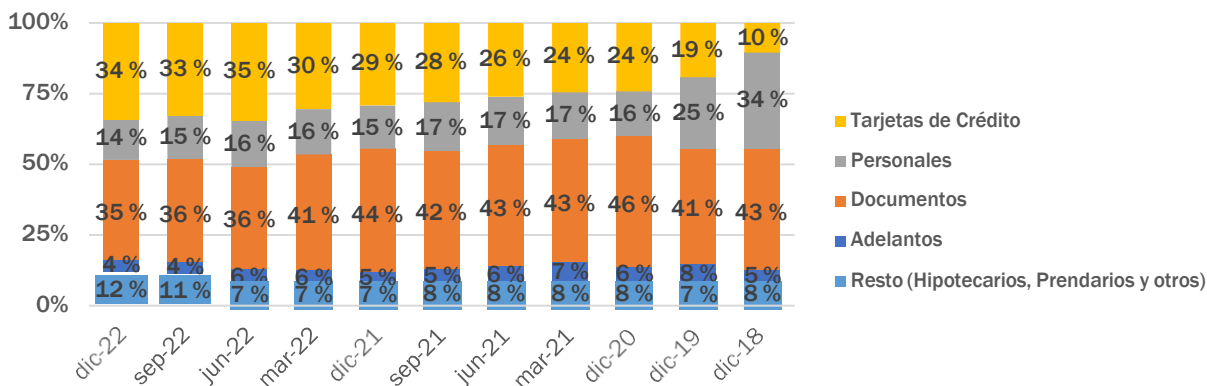
Gráfico 3. Exposición bruta al sector público no financiero. Como % del Activo y de la RPC (medido en moneda homogénea de cada período).



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Por su parte, las financiaciones netas de provisiones exhibieron una disminución de 17,0% desde comienzos de año, como consecuencia de una contracción del segmento comercial (-41,6%) y del segmento consumo/vivienda (-10,5%). De esta forma, la cartera de consumo/vivienda representa el 85% y la cartera comercial el 15%. En el gráfico 4 se ilustra la evolución por línea de crédito, observándose una caída de la participación del segmento de préstamos personales y de documentos, en consonancia con la baja demanda de crédito a nivel agregado, y un aumento del segmento de tarjetas de crédito, beneficiado por el subsidio de tasa.

Gráfico 4. Estructura % de financiaciones otorgadas al sector privado no financiero.



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

Con relación a su exposición, el 99,9% son créditos al sector privado no financiero y se observa cierta concentración de cartera entre sus principales clientes, considerándose moderado el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 17% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 19%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 10% y el resto 54%. No obstante, la entidad calcula indicadores de alertas tempranas a fin de detectar tendencias negativas que puedan afectar la solvencia y el impacto sobre la situación patrimonial, los resultados y el capital regulatorio.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 2 se expone su irregularidad exhibiendo niveles inferiores a los registrados por el consolidado del sistema y la banca pública en su conjunto. Además, el BMR conserva adecuados niveles de provisionamiento y, en este sentido, UNTREF ACR UP considera que exhibiría un elevado grado de resistencia frente a la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

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

Irregularidad de cartera	BMR					Sistema	B. Públicos
	dic-22	sep-22	jun-22	mar-22	dic-21	dic-22	dic-22
Total Cartera Irregular	1,12%	1,08%	1,49%	1,62%	1,61%	3,09%	5,16%
Cartera comercial irregular	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	1,32%	1,28%	1,82%	2,02%	2,05%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	141,66%	146,17%	111,40%	112,85%	113,96%	128,42%	103,07%
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-0,47%	-0,50%	-0,17%	-0,21%	-0,22%	-0,88%	-0,16%
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,81%	-0,95%	-0,33%	-0,44%	-0,50%	-1,41%	-0,28%

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

Al finalizar el cuarto trimestre del año, el resultado contable registró una mejora con relación al rojo observado en el trimestre anterior, superando los \$555,55 millones de pesos. La dinámica obedece a una al desempeño del resultado operativo (+90,6%i.a.), sobre la base del aumento del margen financiero (+23,8%i.a.), la estabilidad de los gastos administrativos (-3,4%i.a.) y la caída de los cargos por incobrabilidad (-22,1%i.a.), que resulta contrarrestada por el resultado monetario negativo del periodo (+72,5%i.a.) y el nivel de impuestos (+44,9%i.a.) del periodo. De esta forma, el ROA fue de 1,0%a. y el ROE 6,7%a. (Sistema: 2,0%a. y 11,4%a.; B. Públicos: 2,6%a. y 16,9%a.).

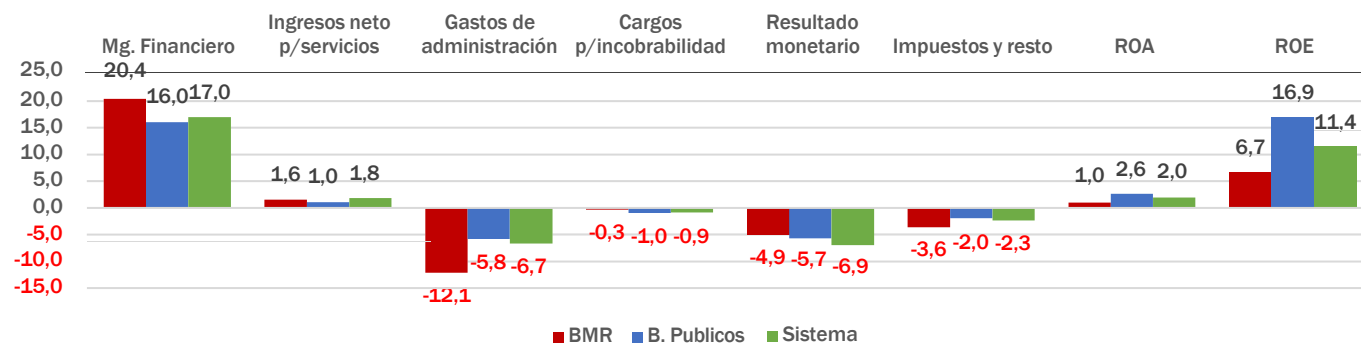
Cuadro 3. Resultados acumulados a fecha de cierre en miles de pesos (moneda homogénea).

Concepto	Resultados acumulados		
	dic-22	dic-21	Var. %
Margen financiero	11.377.598	9.189.893	23,8 %
Ingresos netos por servicios	872.407	817.013	6,8 %
Gastos de administración	-6.750.682	-6.984.679	-3,4 %
Cargos por incobrabilidad	-180.906	-232.180	-22,1 %
Resultado operativo del período	5.318.417	2.790.047	90,6 %
Resultado por la posición monetaria	-2.740.218	-1.588.521	72,5 %
Impuestos y resto	-2.022.649	-1.395.646	44,9 %
Resultado contable del período	555.550	-194.120	386,2 %

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

UNTREF ACR UP señala que la mejora de los rendimientos le podría permitir al BMR mejorar su capacidad operativa para el despliegue una política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad de Rosario y el área metropolitana.

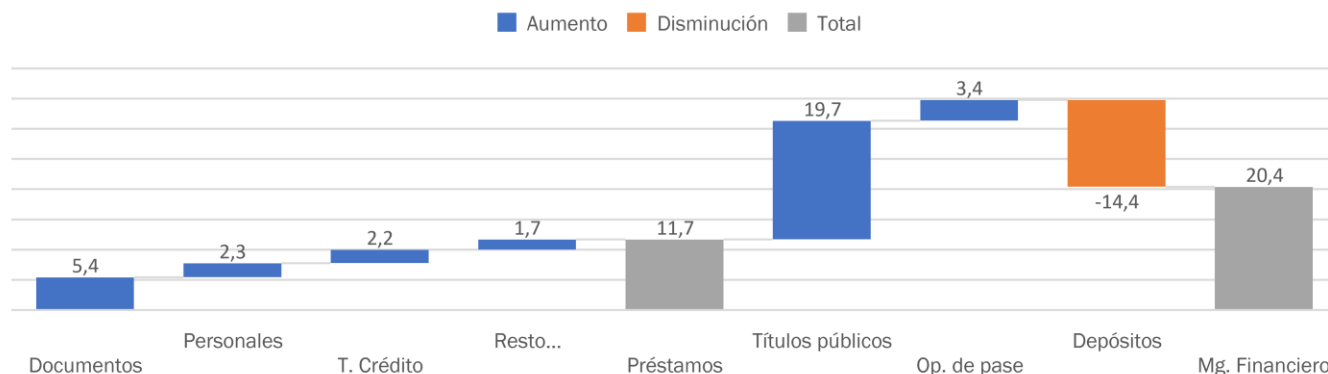
Gráfico 5. Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

La naturaleza del margen financiero (20,4%a.) responde a la estructura de activos del banco, incidiendo mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por instrumentos y pases con el BCRA junto a los intereses de Letes y títulos públicos del Gobierno Nacional. En orden de importancia le siguen los intereses por préstamos (documentos, 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. Diciembre-2022.



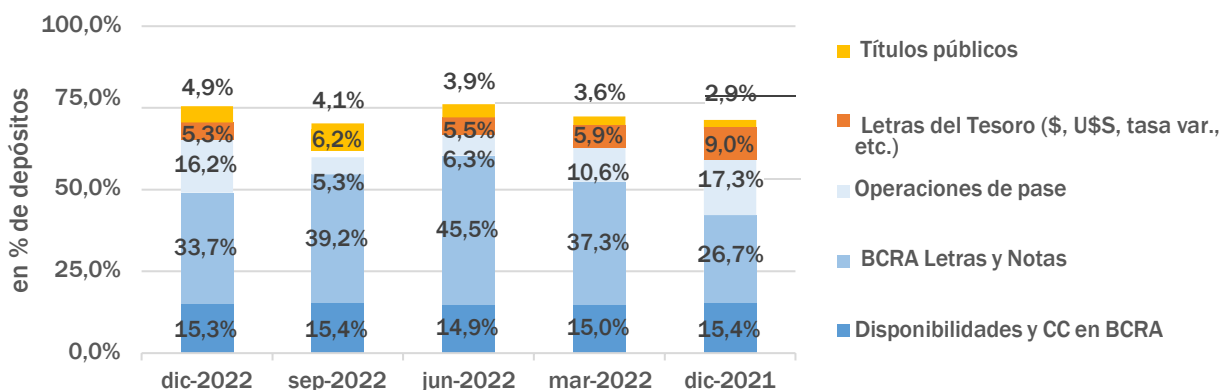
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

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

Liquidez

La entidad mantiene una elevada posición de liquidez ante las actuales circunstancias macroeconómicas. La liquidez amplia (disponibilidades, instrumentos del BCRA, Letes y Títulos públicos) era equivalente al 75,5% de los depósitos de la entidad (Sistema: 77,3%; B. Públicos: 75,3%).

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

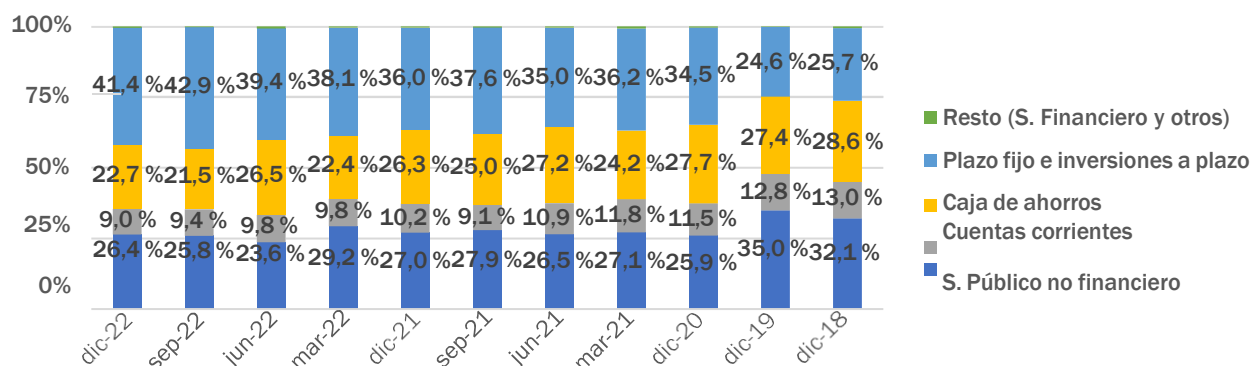
La captación de depósitos es la principal fuente de fondeo del BMR. Al finalizar el cuarto trimestre del año exhibieron una contracción global (medido en moneda homogénea a fecha de cierre de los EECC) del orden del 9,8%, y se explica por la caída de depósitos del sector privado no financiero (-9,0%) y del sector público no financiero (-12,0%), manteniendo su participación relativa en el total (sector privado 73,3% y sector público 26,4%).

Alrededor del 41,4% del total son depósitos a plazo fijo con significativo impacto en resultados y el resto corresponde a cuentas vista y cuentas corrientes. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera representan alrededor del 13,5% del total (50,9% del sector privado no financiero) y su liquidez inmediata es del 89,4%.

Por su parte, el BMR como agente financiero de la Municipalidad de Rosario percibe todos los cobros de rentas y pagos de las obligaciones tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. Por lo dicho, el sector público adquiere relevancia en la estructura de depósitos de la entidad (26,4% del total).

Adicionalmente, la entidad es la única autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario. La UNTREF ACR UP destaca la estabilidad de ellos y señala que a diciembre-2022 dichos fondos ascendieron a \$13.187,72 millones de pesos, constituyendo el 31,9% de los depósitos totales.

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

En cuanto a la concentración de los depósitos, se observa una adecuada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 20% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 11%, los 100 siguientes el 6% y 63% el resto.

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

Cuadro 4. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Diciembre-2022.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	0,8%
1 mes	95,7%	24,0%
3 meses	3,8%	24,5%
6 meses	0,4%	13,9%
12 meses	0,1%	12,5%
24 meses	0,0%	14,3%
más de 24 meses	0,0%	10,0%
TOTAL	100,0%	100,0%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

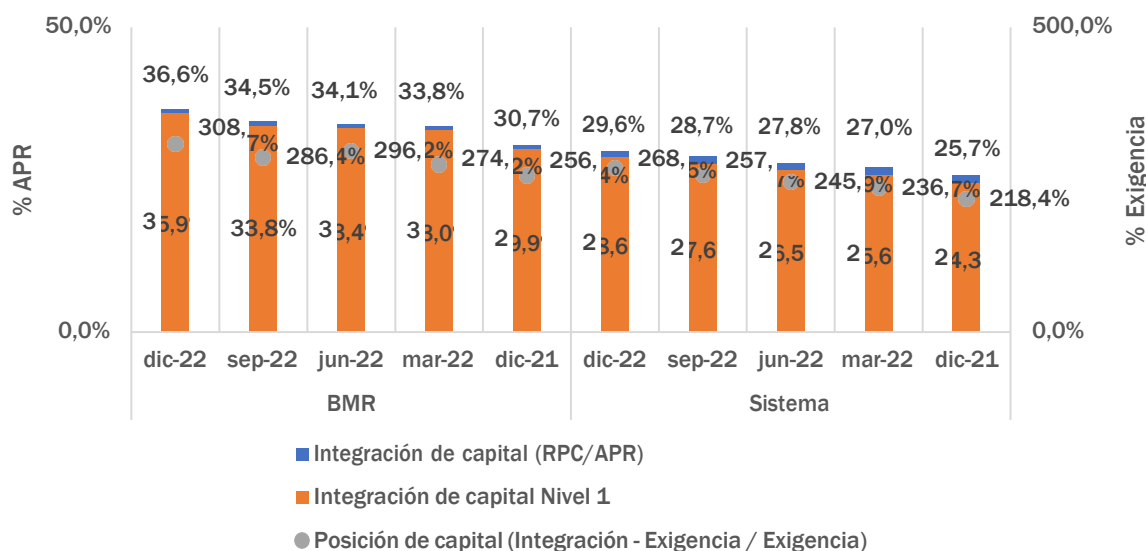
Capitalización

El BMR es una entidad financiera pública de carácter autárquico cuyo controlante y único accionista es el Gobierno de la Municipalidad de Rosario. El capital social asciende a la suma de \$525,01 millones de pesos; mientras que su patrimonio neto al 31 de diciembre de 2022 era de \$8.899,40 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).

Respecto de la integración normativa de capital, en diciembre-2022 totalizó 36,6% de los activos ponderados por riesgo (Sistema: 29,6%) 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 98,0%). El excedente de capital representó 3,08x veces la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (2,69x).

UNTREF ACR UP considera que la entidad mantiene adecuados niveles de capitalización que le permiten gestionar apropiadamente el riesgo operacional y los riesgos de liquidez, crédito y tasa conforme a las regulaciones técnicas establecidas por el BCRA.

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



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

(*) Datos provisionales sujetos a revisión

Observaciones de impacto macroeconómico y social

El BMR es un banco público de origen local con un objetivo social explícito que es orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad en todos sus aspectos con marcadas preferencias para los sectores sociales de menores recursos, así como coadyuvar permanente a la Municipalidad de Rosario en ese sentido, según su Carta Orgánica. Resulta de interés para estos sectores la extensión y consolidación del Banco.

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

Glosario

APR: activos ponderados por riesgo.

%a.: porcentaje anualizado.

% i.a.: porcentaje interanual.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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

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

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.

N/D: No disponible a la fecha de publicación del informe en BCRA Información de entidades financieras

ON: Obligaciones Negociables.

Patrimonio Neto básico: capital social más aportes capitalizados, ajustes al patrimonio, reservas de utilidades y resultados no asignados

RPC: Responsabilidad Patrimonial computable. Equivalente a Patrimonio Neto Básico + Patrimonio neto complementario (previsiones por riesgo de incobrabilidad de cartera normal) – cuentas deducibles (obligaciones títulos valores de deuda de la entidad) – 50% expresión de activos monetarios.

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

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

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

Estados de Situación Financiera

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	dic-2022	dic-2021	Variación %
ACTIVO			
Efectivo y Depósitos en Bancos	6.327.735	7.073.209	-10,5%
Efectivo	1.751.427	2.897.407	-39,6%
Entidades Financieras y corresponsales	4.576.308	4.175.802	9,6%
BCRA	4.483.854	4.078.532	9,9%
Otras del país y del exterior	92.454	97.270	-5,0%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	62.955	84.051	-25,1%
Instrumentos derivados			-
Operaciones de pase	6.689.136	7.928.642	-15,6%
Otros activos financieros	78.716	47.293	66,4%
Préstamos y otras financiaciones	15.119.989	18.210.829	-17,0%
Sector Público no Financiero	1.157	672	72,2%
Otras Entidades financieras	6.640	6.606	0,5%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	15.112.192	18.203.551	-17,0%
Otros Títulos de Deuda	21.113.313	17.981.151	17,4%
Activos financieros entregados en garantía	1.347.341	1.347.774	0,0%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	20.512	241.446	-91,5%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	315.954	490.352	-35,6%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos			-
Propiedad, planta y equipo	2.998.467	2.972.537	0,9%
Activos intangibles	759.055	775.608	-2,1%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	374.075	675.102	-44,6%
Otros activos no financieros	551.560	561.906	-1,8%
TOTAL ACTIVO	55.758.808	58.389.900	-4,5%
PASIVO			
Depósitos	41.338.294	45.804.716	-9,8%
Sector Público no Financiero	10.895.352	12.384.740	-12,0%
Sector Financiero	158.218	129.426	22,2%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	30.284.724	33.290.550	-9,0%
Instrumentos derivados			-
Otros pasivos financieros	2.360.120	1.635.868	44,3%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	741	58	1177,6%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	3.596	0	-
Provisiones	409.786	340.122	20,5%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	1.287.394	1.036.477	24,2%
Otros pasivos no financieros	1.459.474	1.228.806	18,8%
TOTAL PASIVO	46.859.405	50.046.047	-6,4%
PATRIMONIO NETO			
Capital social	525.014	525.014	0,0%
Ajustes al capital	6.833.958	6.833.958	0,0%
Ganancias reservadas	1.256.906	1.256.906	0,0%
Resultados no asignados	-306.653	-120.662	154,1%
Resultado del ejercicio	563.058	-185.991	-402,7%
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	8.872.283	8.309.225	6,8%
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras	27.120	34.628	-21,7%
TOTAL PATRIMONIO NETO	8.899.403	8.343.853	6,7%
PASIVO + PN	55.758.808	58.389.900	-4,5%

Estados de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	períodos	dic-2022	dic-2021	Var. % i.a..
		12	12	
Ingresos por intereses		19.523.848	14.590.367	33,8%
Egresos por intereses		-8.085.438	-5.411.995	49,4%
Resultado neto por intereses		11.438.410	9.178.372	24,6%
Ingresos por comisiones		2.049.656	1.902.449	7,7%
Egresos por comisiones		-1.177.249	-1.085.436	8,5%
Resultado neto por comisiones		872.407	817.013	6,8%
RN por medición de instrumentos financ. a V.R. c/cambios en rdos.		-60.812	11.521	-627,8%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		0	0	n/c
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		122.797	-28.946	-524,2%
Otros ingresos operativos		507.264	605.976	-16,3%
Cargo por incobrabilidad		-180.906	-232.180	-22,1%
Ingreso operativo neto		12.699.160	10.351.756	22,7%
Beneficios al personal		-4.436.915	-4.110.612	7,9%
Gastos de administración		-2.313.767	-2.874.067	-19,5%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-545.358	-575.335	-5,2%
Otros gastos operativos		-1.545.339	-1.432.307	7,9%
Resultado operativo		3.857.781	1.359.435	183,8%
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos		0	0	n/c
Resultado por posición monetaria neta		-2.740.218	-1.588.521	72,5%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan		1.117.563	-229.086	-587,8%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-562.013	34.966	-1707,3%
Resultado neto del período		555.550	-194.120	386,2%

BENEFICIOS

Trimestral (%a.)	dic-22	sep-22	jun-22	mar-22	dic-21	var. en p.p.
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	...	61,7%	48,5%	42,3%	...	n/c
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	...	24,3%	17,7%	14,2%	...	n/c
Spread tasas promedio	...	37,3%	30,9%	28,1%	...	n/c
Margen financiero	...	23,8%	20,2%	18,3%	...	n/c
Ingresos netos por servicios	...	1,7%	1,6%	1,3%	...	n/c
Gastos de administración	...	-10,7%	-11,5%	-11,8%	...	n/c
Cargos por incobrabilidad	...	-0,4%	-0,3%	-0,3%	...	n/c
ROE	...	5,1%	0,8%	-6,9%	...	n/c
ROA	...	0,8%	0,1%	-1,0%	...	n/c
Eficiencia (*)	...	212,5%	170,8%	151,7%	...	n/c
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	...	14,9%	13,6%	10,8%	...	n/c
Acumulado (%a.)						
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	45,6%	47,1%	43,4%	42,0%	33,0%	-1,6
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	19,6%	18,2%	14,8%	12,8%	11,8%	1,4
Spread tasas promedio	26,0%	28,9%	28,6%	29,1%	21,2%	-2,9
Margen financiero	20,6%	20,7%	19,1%	18,3%	15,7%	-0,0
Ingresos netos por servicios	1,6%	1,6%	1,5%	1,3%	1,4%	-0,1
Gastos de administración	-12,1%	-12,2%	-12,0%	-11,8%	-12,0%	0,1
Cargos por incobrabilidad	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,4%	0,0
ROE	6,7%	-0,4%	-3,0%	-6,7%	-2,3%	7,0
ROA	1,0%	-0,1%	-0,5%	-1,0%	-0,3%	1,1
Eficiencia (*)	182,4%	176,5%	161,0%	151,7%	143,1%	5,9
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	12,9%	13,0%	12,1%	10,8%	11,7%	-0,1

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

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

Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	dic-22	sep-22	jun-22	mar-22	dic-21	Var. (en p.p.)
ACTIVOS						
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	2,4%	2,3%	2,7%	3,0%	3,0%	0,1
Total Cartera Irregular	1,1%	1,1%	1,5%	1,6%	1,6%	0,0
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	1,3%	1,3%	1,8%	2,0%	2,0%	0,0
Previsiones / Total de préstamos	1,6%	1,6%	1,7%	1,8%	1,8%	-0,0
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	141,7%	146,2%	111,4%	112,9%	114,0%	-4,5
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-0,47 %	-0,50 %	-0,17 %	-0,21 %	-0,22 %	0,0
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,81 %	-0,95 %	-0,33 %	-0,44 %	-0,50 %	0,1
Disponibilidades / Activo	11,3%	11,5%	11,5%	11,8%	12,1%	-0,1
LIQUIDEZ						
Disponibilidades / Depósitos	15,3%	15,4%	14,9%	15,0%	15,4%	-0,1
Disponibilidades / Depósitos (mon. extranjera)	89,4%	89,4%	88,1%	87,0%	86,9%	0,0
Títulos Públicos / Pasivo	9,1%	9,2%	8,5%	8,7%	10,9%	-0,2
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos	75,5%	70,2%	76,1%	72,4%	71,3%	5,3
Activos Líquidos / Pasivo Total	66,6%	62,6%	69,2%	66,5%	65,3%	3,9
CAPITALIZACIÓN						
Solvencia total (Activo / Pasivo)	119,0%	119,4%	117,9%	117,2%	116,7%	-0,4
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	16,0%	16,2%	15,2%	14,7%	14,3%	-0,3
Apalancamiento (Pasivo / PN)	5,3	5,2	5,6	5,8	6,0	10,5
Integración de capital (RPC/APR)	36,6%	34,5%	34,1%	33,8%	30,7%	2,1
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	35,9%	33,8%	33,4%	33,0%	29,9%	2,1
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	308,7%	286,4%	296,2%	274,2%	256,4%	22,3

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

Estructura patrimonial

CIFRAS CONTABLES	dic-22	sep-22	jun-22	mar-22	dic-21	Var. (en p.p.)
ACTIVO						
Efectivo y Depósitos en Bancos	11,3%	11,5%	11,5%	11,8%	12,1%	-0,1
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Operaciones de pase	12,0%	3,9%	4,9%	8,3%	13,6%	8,1
Otros activos financieros	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0
Préstamos y otras financiaciones	27,1%	30,1%	28,7%	30,2%	31,2%	-3,0
Otros Títulos de Deuda	37,9%	42,0%	42,6%	37,1%	30,8%	-4,1
Activos financieros entregados en garantía	2,4%	2,3%	2,0%	2,1%	2,3%	0,1
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	0,0%	0,1%	0,4%	0,5%	0,4%	-0,0
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	0,6%	0,6%	0,7%	0,8%	0,8%	0,0
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Propiedad, planta y equipo	5,4%	5,8%	5,5%	5,4%	5,1%	-0,4
Activos intangibles	1,4%	1,5%	1,4%	1,4%	1,3%	-0,1
Activos por impuesto a las ganancias diferido	0,7%	0,7%	1,0%	1,0%	1,2%	-0,0
Otros activos no financieros	1,0%	1,4%	1,2%	1,1%	1,0%	-0,4
TOTAL DE ACTIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
PASIVO						
Depósitos	88,2%	89,2%	91,0%	91,9%	91,5%	-1,0
Sector Público no Financiero	23,3%	23,0%	21,4%	26,9%	24,7%	0,2
Sector Financiero	0,3%	0,2%	0,6%	0,3%	0,3%	0,2
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	64,6%	66,0%	68,9%	64,8%	66,5%	-1,4
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Otros pasivos financieros	5,0%	4,5%	3,2%	2,6%	3,3%	0,6
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1
Provisiones	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	0,1
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	2,7%	2,4%	2,2%	2,1%	2,1%	0,3
Otros pasivos no financieros	3,1%	3,0%	2,9%	2,8%	2,5%	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 en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

A1: las emisiones o emisores calificados en “A1” nacional, implica la más sólida capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Cuando las particularidades y características de la emisión o emisor sean extremadamente sólidas se adicionará a la categoría el signo “+”

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

La perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. Las perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada.

Advertencia: el presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o de los instrumentos de calificación.

Fuentes de información

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones otorgadas:

- Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa. Auditados por Becher y Asociados SRL. Información suministrada por la entidad.
- Indicadores varios. Información suministrada por la entidad.
- Información de Entidades Financieras publicada por el BCRA. Disponible en www.bcra.gov.ar
- Informe sobre bancos publicado por el BCRA. Disponible en www.bcra.gov.ar

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

Analistas a cargo:Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.arMartín 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: 12 de abril de 2023**