

Entidades Financieras

## Banco Municipal de Rosario (BMR)

### Emisor

Banco Municipal de Rosario

### Calificación anterior:

Emisor LP "AA-". PE.  
Emisor CP "A1"

### Tipo de informe

Seguimiento

Fecha EEFF: 31-12-24

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

### Fecha de calificación

15/04/2025

### 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 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 (32,0% del total de depósitos).

**Activos:** la estructura 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. En conjunto, disponibilidades, instrumentos del BCRA junto a los títulos de deuda pública del Gobierno Nacional sumaban el 49,6% (Sistema: 49,2%, B. Públicos: 51,1%). La entidad, como el conjunto de bancos, exhibe una moderada exposición al sector público que ronda el 32,9% del activo total (142,5% de la RPC).

Asimismo, las medidas tomadas a partir de diciembre-2023 lograron que los bancos migren sus inversiones del BCRA a títulos del Gobierno Nacional. UNTREF ACR UP estima que impactará en la estructura de activos de la entidad, aunque dada la posición financiera de la entidad en términos de liquidez y capitalización, se espera que no se vea significativamente afectado en sus principales indicadores financieros.

**Calidad de cartera:** en el último trimestre del año las financiaciones netas de provisiones exhibieron una mejora que le permitió mantenerse estables con relación a las cifras observadas (en valores homogéneos) a comienzos de año (36,1% vs Sistema: 36,4%; B. Públicos 33,6%).

Empieza a observarse cierta atomización de cartera entre sus principales clientes (22% entre los principales) manteniéndose los niveles de provisionamiento (86,3% 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 dado los actuales

niveles de irregularidad (2,40% vs 1,56% y 1,56%, respectivamente).

**Rentabilidad:** la entidad registró un resultado contable anual positivo de \$7.923 millones de pesos, expresado en valores homogéneos de cierre de ejercicio. La comparación interanual exhibe una moderación en el ritmo de intermediación financiera (Mg. Financiero -8,3%i.a.) que impacta en la comparación interanual del resultado contable del período (-14,7%i.a.)

El desempeño logrado le permite indicadores de rentabilidad positivos, aunque resultan algo inferiores a los observados en el sistema y el conjunto de bancos públicos. Según la metodología descrita en el glosario, el ROA del BMR fue de 2,5%a. y el ROE 10,5%a. (Sistema: 4,1%a. y 15,7%a.; B. Públicos: 5,5%a. y 19,7%a.).

**Liquidez:** las principales variables del sector financiero se mantienen bajo los elementos de tensión que la afectan desde el período anterior, tanto en el ámbito nacional como internacional. Ante las actuales circunstancias macroeconómicas, la entidad mantiene una elevada posición de liquidez (Liquidez con pases: 79,2% vs Sistema: 45,2%; B. Públicos: 43,2%).

**Capitalización:** el capital social ascendió a la suma de \$12.436 millones de pesos (+1422,7%i.a.) como consecuencia de la capitalización de resultados no asignados y del Programa de Capitalización aprobado por la Ordenanza Municipal N°10.676, cuyo objeto es la instrumentación de un sistema de créditos destinados al acceso, ampliación y terminación de la vivienda en todo el territorio de la Provincia de Santa Fe y mediante la cual se integraron \$6.000 millones de pesos en los últimos dos meses del año 2024, quedando pendientes de integración \$2.000 millones.

UNTREF ACR UP considera muy buenos los niveles de solvencia de la entidad. La integración normativa de capital totalizó 50,4% de los APR (Sistema: 28,9%) mientras que el excedente de capital representó 4,84x (veces) la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (2,60x). La mayor parte de la integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital de nivel 1 representó el 98,6%)

**Impacto macroeconómico y social:** los objetivos establecidos en la Carta Orgánica se han visto recientemente fortalecidos con la aprobación Ordenanza Municipal N°10.676, donde se autoriza al Departamento Ejecutivo Municipal a establecer un programa de Capitalización por un total de hasta \$8.000 millones de pesos, para que el Banco Municipal de Rosario (como agente financiero del municipio) instrumente un sistema de créditos destinados al acceso, ampliación y terminación de la vivienda en todo el territorio de la Provincia de Santa Fe por un monto total de hasta \$60.000 millones de pesos. De materializarse no solo redundará en beneficios sociales sino que se espera que impacte positivamente en la economía de la provincia.

## La empresa, sus directivos y su organización

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

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

Asimismo, la totalidad de los miembros del Directorio se ajustan a lo establecido por el BCRA a través de las normas de Creación y Funcionamiento de Entidades Financieras (CREFI) y delegan la coordinación con las diferentes gerencias en la Gerencia General, quien ejerce la dirección administrativa, funcional y técnica del Banco, cumpliendo y haciendo cumplir, a las áreas con dependencia jerárquica de ella, los objetivos estratégicos y las políticas establecidas por el Directorio. Por su parte, la Alta Gerencia está compuesta por la Gerencia General 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 segundo trimestre del año, los mismos representaban el 35,3% del total.

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

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

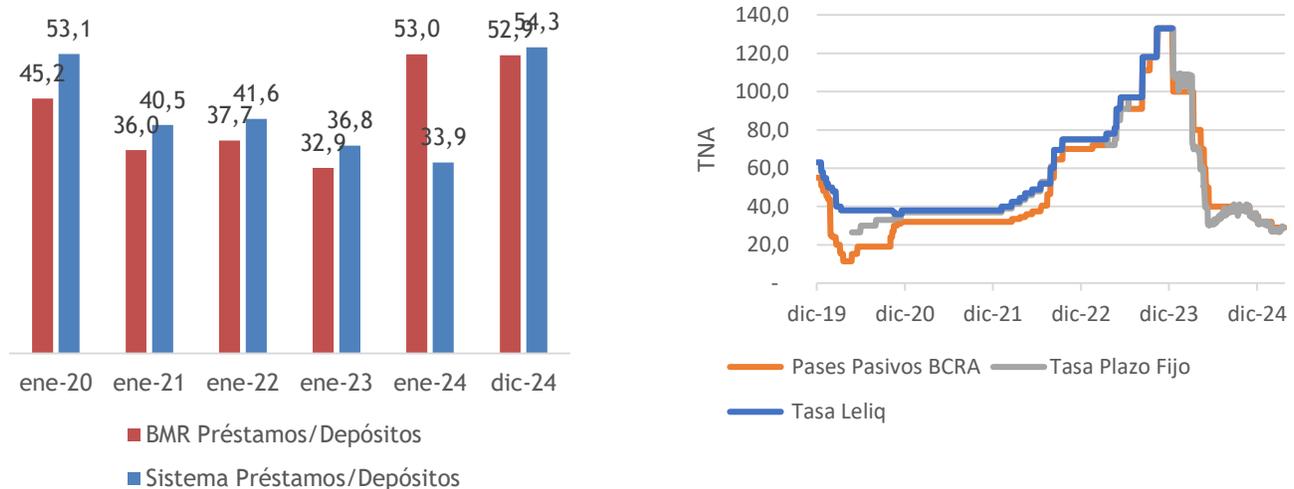
**Fuente:** elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

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 de su ámbito geográfico dado por su red de sucursales, cajeros automáticos y terminales de autoservicio en la ciudad de Rosario, así como también en las ciudades de Santa Fe y San Lorenzo.

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

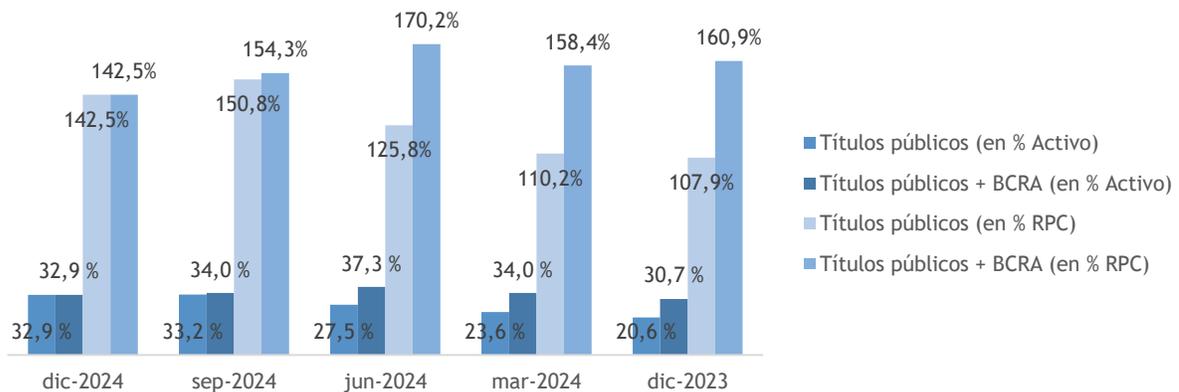


**Fuente:** elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

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

Por otra parte, en materia de política económica, las medidas tomadas a partir de diciembre-2023, lograron que los bancos migren sus inversiones del BCRA a títulos del Gobierno Nacional. En este sentido, el BMR exhibe una significativa exposición al sector público (BCRA y Gobierno Nacional) que ronda el 32,9% del activo total (142,5% de la RPC) considerando la totalidad de instrumentos del BCRA y los títulos públicos del gobierno nacional.

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

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

### Análisis de sensibilidad

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

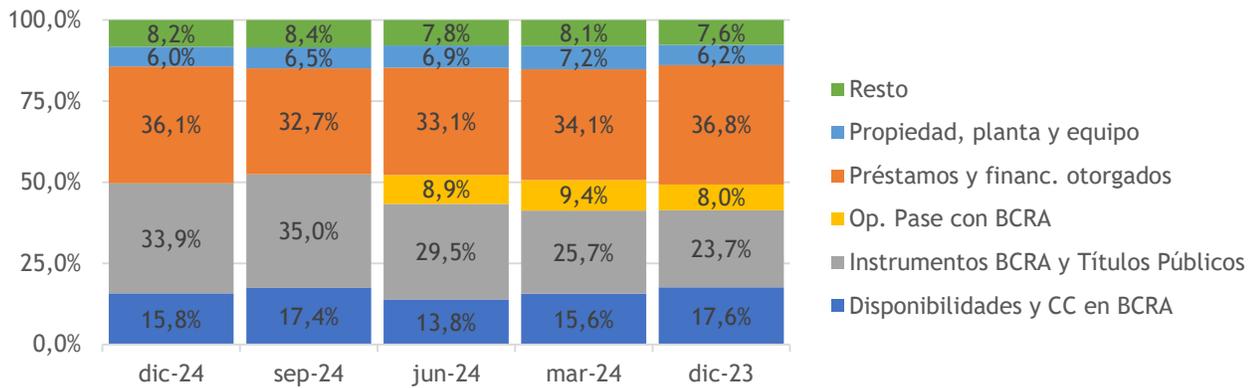
En los escenarios estresados la entidad no incumple las disposiciones técnicas regulatorias (exigencia por riesgo de crédito, de mercado, de tasa y operacional). Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos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

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

### Activos

Al finalizar el año 2024, la estructura de activos del banco exhibía una posición de liquidez del orden del 49,6% del activo (disponibilidades, instrumentos del BCRA junto a los títulos de deuda pública del Gobierno Nacional), compatible con lo observado en el Sistema (49,2%) y el conjunto de Banco Públicos (51,1%). La estructura resulta compatible con la baja demanda de crédito a nivel agregado y las actuales circunstancias del mercado.

Gráfico 3. Estructura % del Activo.

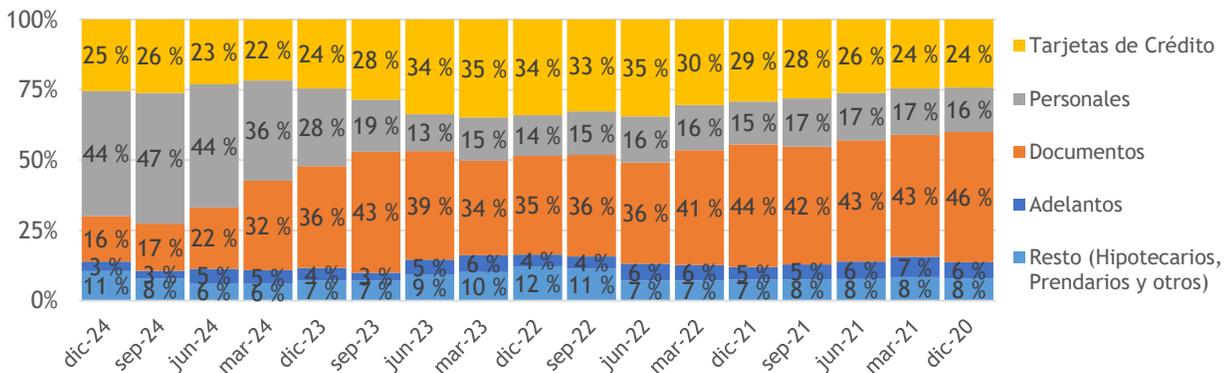


Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera

Por su parte, en el último trimestre del año las financiamientos netas de provisiones exhibieron una mejora que le permitió mantenerse estables con relación a las cifras observadas (en valores homogéneos) a comienzos de año. No obstante, de acuerdo al segmento se observa un comportamiento contrapuesto entre la cartera comercial (-81,5%i.a.) y la cartera de consumo/vivienda (+32,7%YTD). De esta forma, aumentó la participación de este último en 24p.p. durante el año 2024. En el gráfico 4 se ilustra la evolución por línea de crédito, observándose una recuperación de la participación del segmento de préstamos personales y una disminución del segmento de tarjetas de crédito.

Con relación a su exposición, más del 99% son créditos al sector privado no financiero y empieza a observarse cierta atomización de cartera entre sus principales clientes: los 10 mayores clientes representan el 7% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 11%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 4% y el resto 78%. Asimismo, 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.

Gráfico 4. Estructura % de financiamientos otorgados al sector privado no financiero.



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

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 2 se expone su irregularidad 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 financiaciones Banco Municipal de Rosario.

Irregularidad de cartera	BMR					Sistema	B. Públicos
	dic-24	sep-24	jun-24	mar-24	dic-23	dic-24	dic-24
Total Cartera Irregular	2,40%	2,18%	1,43%	1,00%	0,99%	1,56%	1,56%
Cartera comercial irregular	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	2,53%	2,35%	1,76%	1,39%	1,39%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	86,29%	87,00%	118,79%	154,30%	152,98%	158,99%	136,37%
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	0,33%	0,28%	-0,27%	-0,55%	-0,52%	-0,92%	-0,57%
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	0,47%	0,38%	-0,36%	-0,79%	-0,90%	-1,44%	-0,70%

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 año, la entidad registró un resultado contable positivo de \$7.923 millones de pesos, expresado en valores homogéneos de cierre de ejercicio. La comparación interanual exhibe una moderación en el ritmo de intermediación financiera (Mg. Financiero -8,3%i.a.) que impacta en la comparación interanual del resultado contable del período (-14,7%i.a.).

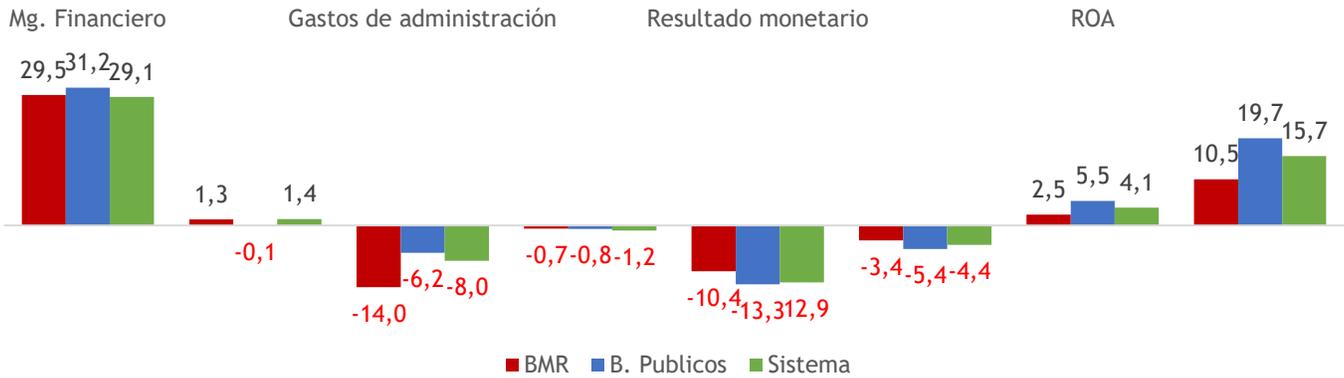
**Cuadro 3.** Resultados acumulados a fecha de cierre en miles de pesos (moneda homogénea).

Concepto	Resultados acumulados		
	dic-24	dic-23	Var. %
Margen financiero	94.985.621	103.607.463	-8,3 %
Ingresos netos por servicios	4.334.731	5.572.914	-22,2 %
Gastos de administración	-44.974.035	-48.049.588	-6,4 %
Cargos por incobrabilidad	-2.192.177	-2.402.172	-8,7 %
<b>Resultado operativo del período</b>	<b>52.154.140</b>	<b>58.728.617</b>	<b>-11,2 %</b>
Resultado por la posición monetaria	-33.422.314	-44.986.979	-25,7 %
Impuestos y resto	-10.808.470	-4.449.658	142,9 %
<b>Resultado contable del período</b>	<b>7.923.356</b>	<b>9.291.980</b>	<b>-14,7 %</b>

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

El desempeño logrado le permite indicadores de rentabilidad positivos, aunque resultan algo inferiores a los observados en el sistema y el conjunto de bancos públicos. Según la metodología descrita en el glosario, el ROA del BMR fue de 2,5%a. y el ROE 10,5%a. (Sistema: 4,1%a. y 15,7%a.; B. Públicos: 5,5%a. y 19,7%a.).

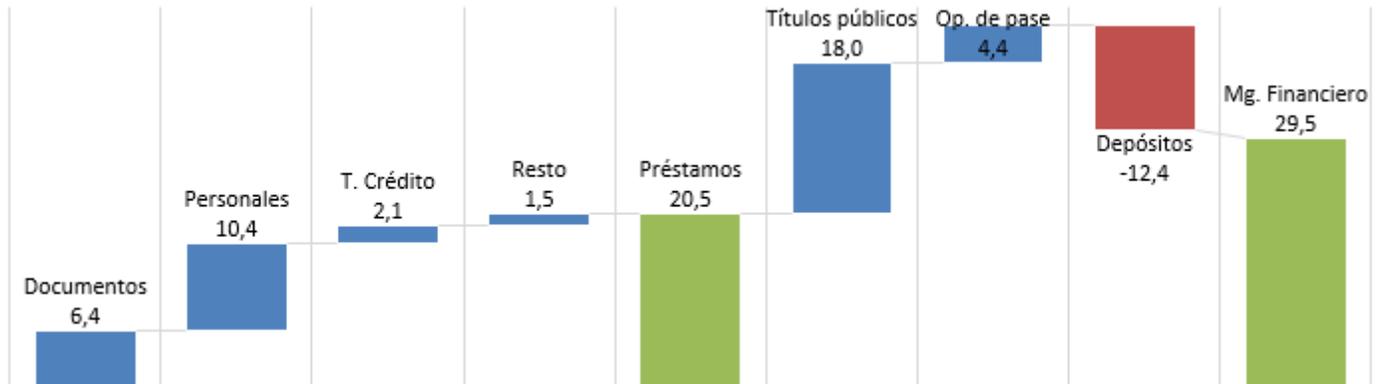
**Gráfico 5.** Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

La naturaleza del margen financiero (29,6%a.) responde a la estructura de activos del banco, incidiendo mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por títulos públicos (instrumentos y pases del 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) mientras que, 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-2024.



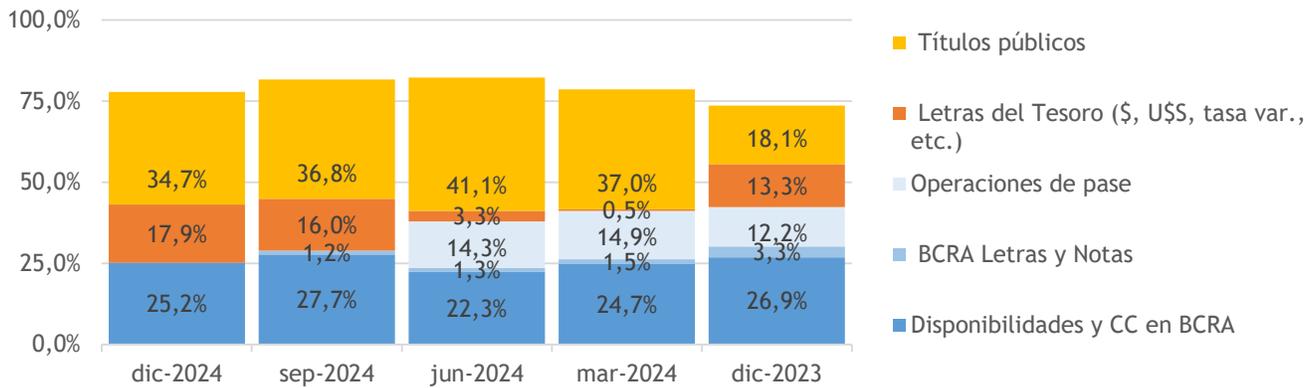
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

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

## Liquidez

Ante las actuales circunstancias macroeconómicas, la entidad mantiene una elevada posición de liquidez (Liquidez con pases: 79,2% vs Sistema: 45,2%; B. Públicos: 43,2%).

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

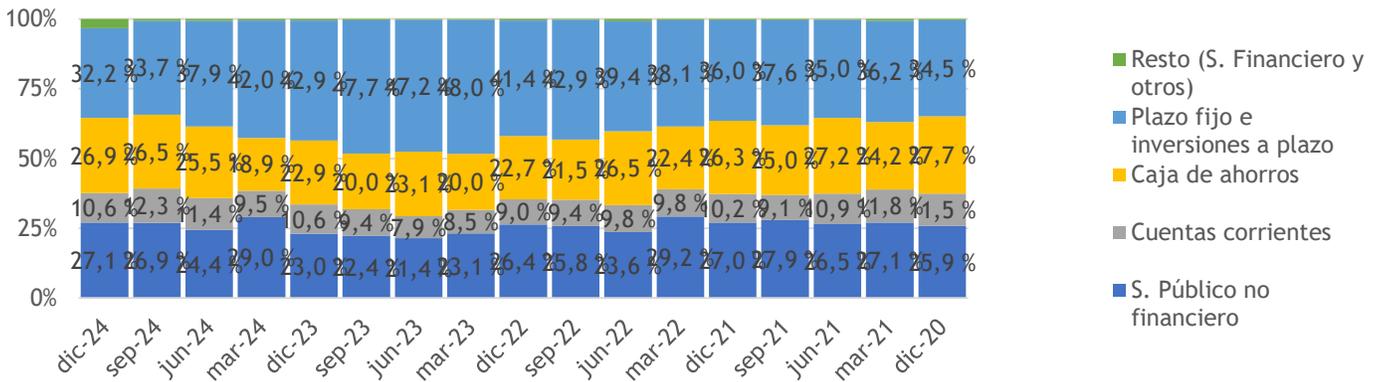


Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Los depósitos de la entidad mostraron una leve caída de -3,5%YTD en el período (medido en moneda homogénea a fecha de cierre de los EECC). Por su parte, los depósitos del sector público no financiero evolucionaron positivamente (+13,5%YTD) aunque no llegaron a compensar el comportamiento de los del sector privado no financiero (-11,9%YTD).

Alrededor del 32,2% 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 23,5% del total (72,3% del sector privado no financiero) y su liquidez inmediata es del 92,5%.

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

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 (27,1% 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-2024 dichos fondos ascendieron a \$64.466 millones de pesos, constituyendo el 32,0% de los depósitos totales.

En cuanto a la concentración de los depósitos, se observa una adecuada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 25% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 10%, los 100 siguientes el 7% y 58% el resto. UNTREF ACR UP considera que, dada la atomización entre sus principales depositantes, la entidad podría afrontar adecuadamente un hipotético escenario de estrés de liquidez.

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

**Cuadro 4.** Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Diciembre-2024.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	0,8%
1 mes	98,3%	17,9%
3 meses	1,6%	15,7%
6 meses	0,1%	9,4%
12 meses	0,0%	15,2%
24 meses	0,0%	20,1%
más de 24 meses	0,0%	20,8%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

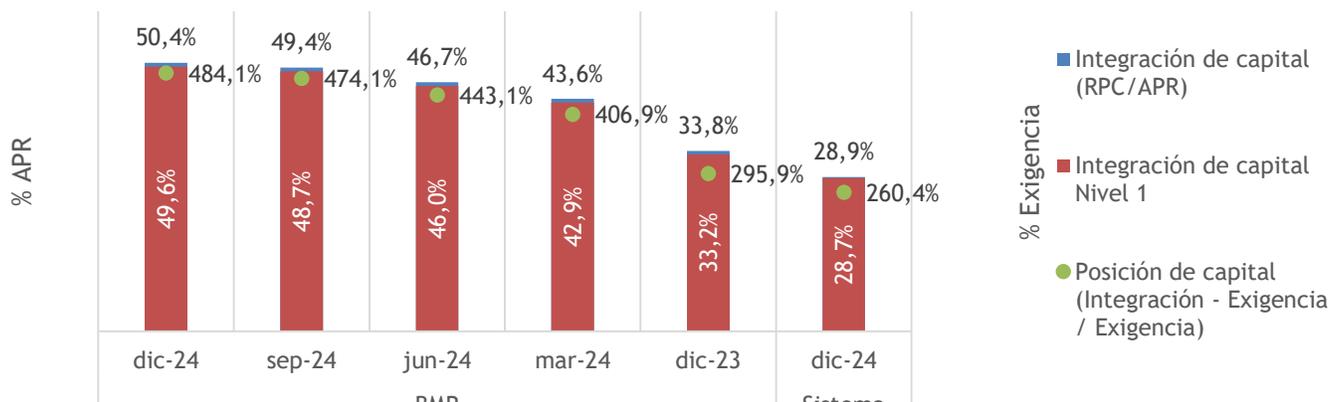
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

## 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 ascendió a la suma de \$12.436 millones de pesos (+1422,7%i.a.) como consecuencia de la capitalización de resultados no asignados y del Programa de Capitalización aprobado por la Ordenanza Municipal N°10.676, cuyo objeto es la instrumentación de un sistema de créditos destinados al acceso, ampliación y terminación de la vivienda en todo el territorio de la Provincia de Santa Fe y mediante la cual se integraron \$6.000 millones de pesos en los últimos dos meses del año 2024.

De tal forma, el patrimonio neto consolidado al cierre de ejercicio era de \$83.642 millones de pesos (+20,1%i.a.) y 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).

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



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

(\*) Datos provisorios sujetos a revisión

Respecto de la integración normativa de capital, en diciembre-2024 totalizó 50,4% de los activos ponderados por riesgo (Sistema: 28,9%) y la mayor parte de tal integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital de nivel 1 representó el 98,6%). El excedente de capital representó 4,84x veces la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (2,60x).

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

### **Observaciones de impacto macroeconómico y social**

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

Dicho objetivos se han visto recientemente reforzados por parte de sus controlantes con la aprobación Ordenanza Municipal N°10.676, donde se autoriza al Departamento Ejecutivo Municipal a establecer un programa de Capitalización por un total de hasta \$8.000 millones de pesos, para que el Banco Municipal de Rosario (como agente financiero del municipio) instrumente un sistema de créditos destinados al acceso, ampliación y terminación de la vivienda en todo el territorio de la Provincia de Santa Fe por un monto total de hasta \$60.000 millones de pesos.

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

## Glosario

APR: activos ponderados por riesgo.

%a.: porcentaje anualizado.

% i.a.: porcentaje interanual.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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

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

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 contable acumulado del período t/PN del período a diciembre-(t-1)

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

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

**Estados de Situación Financiera**

<b>ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>dic-2024</b>	<b>dic-2023</b>	<b>Variación %</b>
<b>ACTIVO</b>			
Efectivo y Depósitos en Bancos	50.788.852	56.093.886	-9,5%
Efectivo	26.230.446	16.945.436	54,8%
Entidades Financieras y corresponsales	24.558.406	39.148.450	-37,3%
BCRA	24.067.803	37.991.928	-36,7%
Otras del país y del exterior	490.603	1.156.522	-57,6%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	286.523	452.651	-36,7%
Instrumentos derivados	171.968	43.375	296,5%
Operaciones de pase	0	25.394.802	-100,0%
Otros activos financieros	754.424	660.511	14,2%
Préstamos y otras financiaciones	116.130.462	116.943.790	-0,7%
Sector Público no Financiero	6.555	8.753	-25,1%
Otras Entidades financieras	26.981	25.239	6,9%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	116.096.926	116.909.798	-0,7%
Otros Títulos de Deuda	108.767.099	74.853.196	45,3%
Activos financieros entregados en garantía	10.672.800	10.339.663	3,2%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	2.243.709	34.782	6350,8%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	1.629.097	2.271.495	-28,3%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0	0	
Propiedad, planta y equipo	19.469.355	19.868.039	-2,0%
Activos intangibles	7.331.966	6.016.357	21,9%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	1.532.583	1.771.405	-13,5%
Otros activos no financieros	2.165.344	3.176.362	-31,8%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>321.944.182</b>	<b>317.920.314</b>	<b>1,3%</b>
<b>PASIVO</b>			
Depósitos	201.422.753	208.754.210	-3,5%
Sector Público no Financiero	54.593.881	48.085.044	13,5%
Sector Financiero	6.017.458	810.430	642,5%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	140.811.414	159.858.736	-11,9%
Instrumentos derivados	0	0	
Otros pasivos financieros	13.778.841	12.947.949	6,4%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	771	444	73,6%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	2.971.429	6.749.336	-56,0%
Provisiones	2.359.721	3.009.322	-21,6%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	7.734.073	7.778.397	-0,6%
Otros pasivos no financieros	10.033.937	9.042.355	11,0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>238.301.525</b>	<b>248.282.013</b>	<b>-4,0%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	12.436.781	816.757	1422,7%
Ajustes al capital	52.352.658	50.474.937	3,7%
Ganancias reservadas	10.724.924	8.870.738	20,9%
Resultados no asignados	0	0	
<i>Resultado del ejercicio</i>	7.984.632	9.270.931	-13,9%
<i>Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora</i>	83.498.995	69.433.363	20,3%
<i>Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras</i>	143.662	204.938	-29,9%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>83.642.657</b>	<b>69.638.301</b>	<b>20,1%</b>
<b>PASIVO + PN</b>	<b>321.944.182</b>	<b>317.920.314</b>	<b>1,3%</b>

## Estados de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	períodos	dic-2024	dic-2023	Var. % i.a..
		12	12	
Ingresos por intereses		138.662.311	200.079.483	-30,7%
Egresos por intereses		-43.784.500	-96.326.803	-54,5%
<b>Resultado neto por intereses</b>		<b>94.877.811</b>	<b>103.752.680</b>	<b>-8,6%</b>
Ingresos por comisiones		14.307.250	14.233.336	0,5%
Egresos por comisiones		-9.972.519	-8.660.422	15,2%
<b>Resultado neto por comisiones</b>		<b>4.334.731</b>	<b>5.572.914</b>	<b>-22,2%</b>
RN por medición de instrumentos financ. a V.R. c/cambios en rdos.		107.810	-145.217	-174,2%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		3.015.488	13.380	22437,3%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		797.088	20.196.218	-96,1%
Otros ingresos operativos		3.741.663	3.987.628	-6,2%
Cargo por incobrabilidad		-2.192.177	-2.402.172	-8,7%
<b>Ingreso operativo neto</b>		<b>104.682.414</b>	<b>130.975.431</b>	<b>-20,1%</b>
Beneficios al personal		-30.466.205	-31.686.674	-3,9%
Gastos de administración		-14.507.830	-16.362.914	-11,3%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-4.168.562	-3.768.459	10,6%
Otros gastos operativos		-10.521.177	-11.715.344	-10,2%
<b>Resultado operativo</b>		<b>45.018.640</b>	<b>67.442.040</b>	<b>-33,2%</b>
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos		0	0	n/c
Resultado por posición monetaria neta		-33.422.314	-44.986.979	-25,7%
<b>Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan</b>		<b>11.596.326</b>	<b>22.455.061</b>	<b>-48,4%</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-3.672.970	-13.163.081	-72,1%
<b>Resultado neto del período</b>		<b>7.923.356</b>	<b>9.291.980</b>	<b>-14,7%</b>

BENEFICIOS						Var. Trim.	Var. YTD
Trimestral (%a.)	dic-24	sep-24	jun-24	mar-24	dic-23	(en p.p.)	(en p.p.)
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	n/d	63,8%	99,7%	147,4%	n/d	n/d	n/d
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	n/d	14,6%	26,5%	53,6%	n/d	n/d	n/d
Spread tasas promedio	n/d	49,2%	73,2%	93,9%	n/d	n/d	n/d
Margen financiero	n/d	30,0%	45,3%	49,0%	n/d	n/d	n/d
Ingresos netos por servicios	n/d	1,7%	1,5%	0,9%	n/d	n/d	n/d
Gastos de administración	n/d	-12,0%	-13,6%	-20,6%	n/d	n/d	n/d
Cargos por incobrabilidad	n/d	-0,7%	-0,7%	-0,6%	n/d	n/d	n/d
ROE	n/d	12,2%	36,2%	0,0%	n/d	n/d	n/d
ROA	n/d	3,0%	8,4%	0,0%	n/d	n/d	n/d
Eficiencia (*)	n/d	226,1%	281,3%	190,2%	n/d	n/d	n/d
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	n/d	13,1%	10,6%	3,8%	n/d	n/d	n/d
<b>Acumulado (%a.)</b>							
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	62,0%	81,8%	104,0%	147,8%	101,1%	-19,8	-39,2
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	21,7%	25,4%	31,4%	38,2%	46,1%	-3,6	-24,4
Spread tasas promedio	40,2%	56,4%	72,6%	109,6%	55,0%	-16,2	-14,8
Margen financiero	29,8%	35,9%	43,9%	49,0%	38,9%	-6,2	-9,2
Ingresos netos por servicios	1,3%	1,3%	1,2%	0,9%	1,8%	0,0	-0,4
Gastos de administración	-14,0%	-15,4%	-17,2%	-20,6%	-15,1%	1,4	1,1
Cargos por incobrabilidad	-0,7%	-0,6%	-0,6%	-0,6%	-0,8%	-0,1	0,1
ROE	10,5%	11,0%	10,1%	-13,2%	15,4%	-0,5	-4,9
ROA	2,5%	2,5%	2,4%	-3,4%	2,9%	-0,1	-0,5
Eficiencia (*)	220,6%	226,4%	226,5%	190,2%	227,5%	-5,8	-6,9

Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	9,6%	8,3%	6,5%	3,8%	11,6%	1,4	-2,0
(*) (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)							
(**) (Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)							

## Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	dic-24	sep-24	jun-24	mar-24	dic-23	Var. Trim. (en p.p.)	Var. YTD (en p.p.)
<b>ACTIVOS</b>							
Indice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	4,5%	3,8%	3,4%	2,6%	1,7%	0,7	2,8
Total Cartera Irregular	2,4%	2,2%	1,4%	1,0%	1,0%	0,2	1,4
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	2,5%	2,4%	1,8%	1,4%	1,4%	0,2	1,1
Previsiones / Total de prestamos	2,1%	1,9%	1,7%	1,5%	1,5%	0,2	0,6
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	86,3%	87,0%	118,8%	154,3%	153,0%	-0,7	-66,7
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	0,33 %	0,28 %	-0,27 %	-0,55 %	-0,52 %	0,0	0,9
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	0,47 %	0,38 %	-0,36 %	-0,79 %	-0,90 %	0,1	1,4
Disponibilidades / Activo	15,8%	17,4%	13,8%	15,6%	17,6%	-1,7	-1,9
<b>LIQUIDEZ</b>							
Disponibilidades / Depósitos	25,2%	27,7%	22,3%	24,7%	26,9%	-2,5	-1,7
Disponibilidades / Depósitos (mon. extranjera)	92,5%	92,7%	89,4%	89,9%	91,6%	-0,2	1,0
Títulos Públicos / Pasivo	44,5%	44,3%	36,9%	31,2%	26,4%	0,1	18,1
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos	77,8%	81,7%	82,2%	78,6%	73,7%	-3,9	4,1
Activos Líquidos / Pasivo Total	65,8%	68,6%	68,5%	65,3%	61,9%	-2,8	3,8
<b>CAPITALIZACIÓN</b>							
Solvencia total (Activo / Pasivo)	135,1%	133,5%	134,1%	131,8%	128,0%	1,6	7,1
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	26,0%	25,1%	25,4%	24,1%	21,9%	0,9	4,1
Apalancamiento (Pasivo / PN)	2,8	3,0	2,9	3,1	3,6	-0,1	-0,7
Integración de capital (RPC/APR)	50,4%	49,4%	46,7%	43,6%	33,8%	0,9	16,5
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	49,6%	48,7%	46,0%	42,9%	33,2%	0,9	16,5
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia )	484,1%	474,1%	443,1%	406,9%	295,9%	10,1	188,3
(*) Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos Financ.							

## Estructura patrimonial

CIFRAS CONTABLES	dic-24	sep-24	jun-24	mar-24	dic-23	Var. Trim. (en p.p.)	Var. YTD (en p.p.)
<b>ACTIVO</b>							
Efectivo y Depósitos en Bancos	15,8%	17,4%	13,8%	15,6%	17,6%	-1,7	-1,9
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0	-0,1
Instrumentos derivados	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	-0,0	0,0
Operaciones de pase	0,0%	0,0%	8,9%	9,4%	8,0%	0,0	-8,0
Otros activos financieros	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1	0,0
Préstamos y otras financiaciones	36,1%	32,7%	33,1%	34,1%	36,8%	3,4	-0,7
Otros Títulos de Deuda	33,8%	34,9%	29,4%	25,6%	23,5%	-1,1	10,2
Activos financieros entregados en garantía	3,3%	3,3%	3,0%	3,0%	3,3%	-0,0	0,1
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	0,7%	0,6%	0,3%	0,0%	0,0%	0,1	0,7
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	0,5%	0,4%	0,4%	0,6%	0,7%	0,1	-0,2
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0
Propiedad, planta y equipo	6,0%	6,5%	6,9%	7,2%	6,2%	-0,4	-0,2
Activos intangibles	2,3%	2,4%	2,4%	2,2%	1,9%	-0,1	0,4
Activos por impuesto a las ganancias diferido	0,5%	0,5%	0,5%	0,8%	0,6%	0,0	-0,1
Otros activos no financieros	0,7%	1,0%	1,0%	1,2%	1,0%	-0,3	-0,3

TOTAL DE ACTIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%		
<b>PASIVO</b>							
Depósitos	84,5%	84,0%	83,3%	83,1%	84,1%	0,6	0,4
Sector Público no Financiero	22,9%	22,6%	20,4%	24,1%	19,4%	0,3	3,5
Sector Financiero	2,5%	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%	2,3	2,2
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	59,1%	61,1%	62,7%	58,8%	64,4%	-2,0	-5,3
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0
Otros pasivos financieros	5,8%	5,4%	5,5%	4,6%	5,2%	0,4	0,6
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,0	0,0
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	1,2%	1,3%	1,0%	2,1%	2,7%	-0,0	-1,5
Provisiones	1,0%	1,1%	1,3%	1,2%	1,2%	-0,2	-0,2
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	3,2%	3,4%	3,3%	3,3%	3,1%	-0,1	0,1
Otros pasivos no financieros	4,2%	4,8%	5,5%	5,7%	3,6%	-0,6	0,6
<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>		

### 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 2024, 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](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:** 15 de abril de 2025