

Entidades Financieras

## Banco de Tierra del Fuego

### Emisor

Banco Tierra del Fuego

### Calificación anterior:

17-06-2021

Emisor LP "AA" PE.

Emisor CP "A1+"

### Tipo de informe

Seguimiento

Fecha EEFF: 30-06-21

### Metodología de calificación

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

### Analistas

Jorge Dubrovsky,  
jdubrovsky@untref.edu.ar  
Martín Iutrenko,  
miutrenko@untref.edu.ar

### Fecha de calificación

30-09-21

### Advertencia

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

## Calificaciones

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

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

## Fundamento de la Calificación

**Posicionamiento en el mercado financiero local:** El BTF es agente financiero del Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur y, como tal, en él se efectúan todos los cobros de rentas y depósitos que deban realizarse en dinero o títulos en garantías de licitaciones y contrataciones. Asimismo, la Gobernación se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por el Banco y además la entidad es alcanzada por los beneficios de la Ley N° 19.640, quedando exento de impuestos nacionales todas las operaciones comerciales e inversiones financieras que se realicen en el territorio de la isla. Además, a diferencia del resto de las entidades bancarias que operan en la provincia, el BTF se encuentra exento de impuestos provinciales.

**Calidad de cartera:** Muy buena calidad de activos. La cartera irregular total es de 3,40%, por debajo de la del sistema y la banca pública (5,03% y 8,15%, respectivamente) y se encuentra cubierta en un 82,66% con provisiones (110,04% del sistema y 80,64% b. públicos).

**Rentabilidad:** En la comparación i.a. se observa un incremento del 182% i.a. (en moneda homogénea de junio-2021) cuya dinámica se explica por el aumento del margen financiero y de los ingresos netos por servicios, la disminución de los gastos operativos y el aumento del resultado monetario negativo. El margen financiero promedió 13,7% a., el ROE 8,0% a. y el ROA 1,4% a. (Sistema 11,8%, 5,0% y 1,1%; B. Públicos 10,5%, 3,9% y 1,0%, respectivamente).

**Liquidez:** Muy buena posición de liquidez. La liquidez amplia (disponibilidades, Leliq, operaciones de pase y títulos públicos) era del 71,1% (Sistema: 66,4%; B. Públicos: 57,7%).

**Capitalización:** UNTREF ACR UP considera adecuados los niveles de solvencia de la entidad. El BTF se encuadra dentro de las regulaciones técnicas vigentes. La integración normativa de capital totalizó 54,1% de los APR mientras que el excedente de capital representó 3,7x veces la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (Sistema: 25,5% y 2,1x, respectivamente). 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, particularmente, riesgo cambiario y de tasa.

## La empresa, sus directivos y su organización

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

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

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

## Posicionamiento en el mercado financiero local, condiciones macroeconómicas y normativas

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

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

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

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

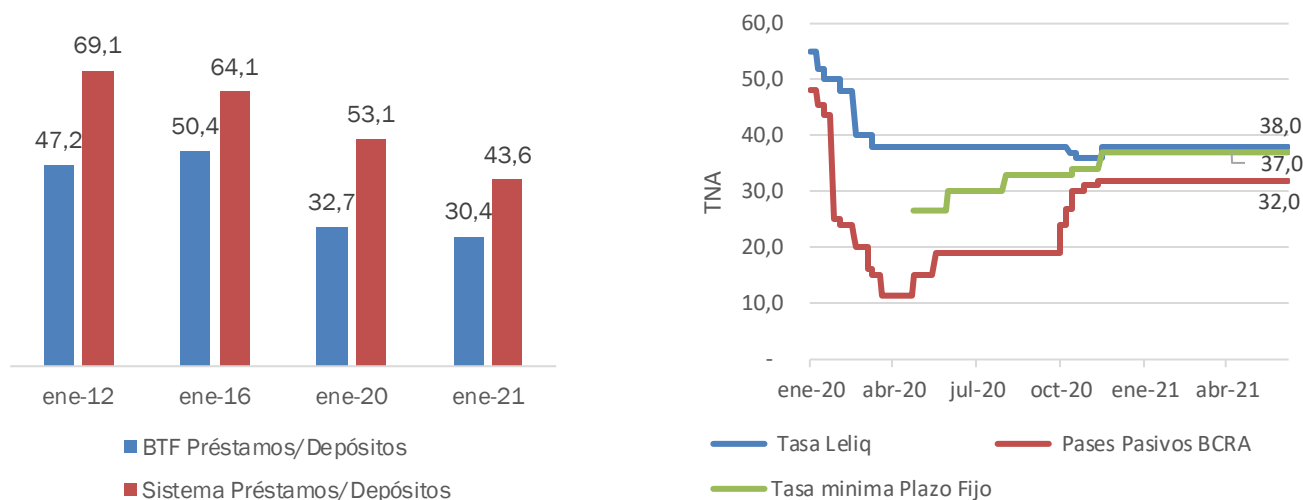
**Fuente:** elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

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

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

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

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



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

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

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

## Análisis de sensibilidad

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

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

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

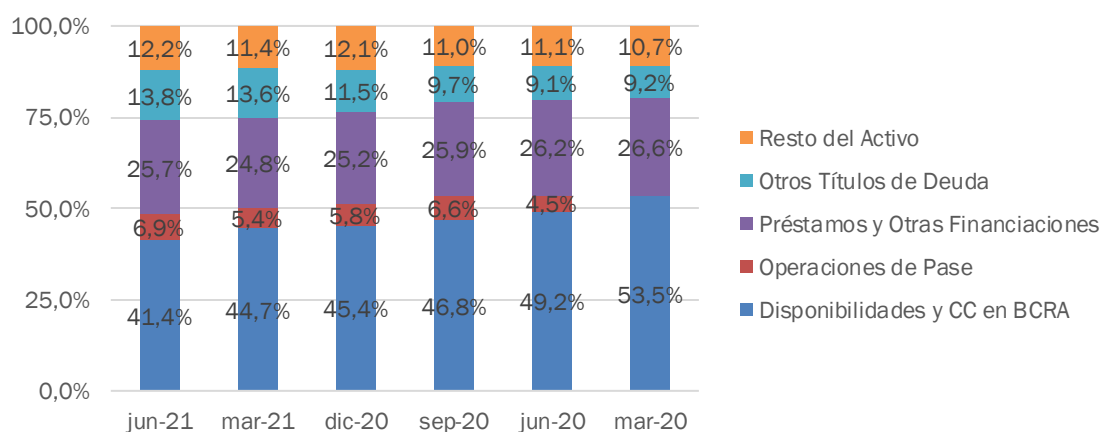
## Activos

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

Al finalizar el primer semestre del año, la estructura de activos se mantenía sin modificaciones significativas con una elevada posición de los instrumentos de liquidez inmediata. Disponibilidades (41,4%), operaciones de pase con el BCRA (6,9%) y la tenencia de Leliq y títulos públicos (13,8%) representaban alrededor del 62,1% del activo. De manera conjunta, estos guarismos se ubicaron por encima de los observados en el consolidado del sistema financiero y la banca pública (Sistema: 46%, B. Públicos: 50,8%, respectivamente).

Por su parte, con relación a la elevada posición de efectivo, UNTREF ACR UP señala que el 94,7% corresponden a tenencias en moneda extranjera cuyo origen son depósitos del Gobierno Provincial en dicha moneda.

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



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

Las financiaciones otorgadas por la entidad exhibieron una moderación en el ritmo de contracción en el último trimestre (7,9% en los primeros 6 meses del año medido en moneda homogénea de junio-2021), aumentando su participación en el activo hasta 25,7% (+0,9 p.p.). Con relación a su exposición, la totalidad son créditos al sector privado no financiero y, respecto a su composición, se mantienen las proporciones: 95% cartera de consumo/vivienda y el 5% de cartera comercial.

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

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

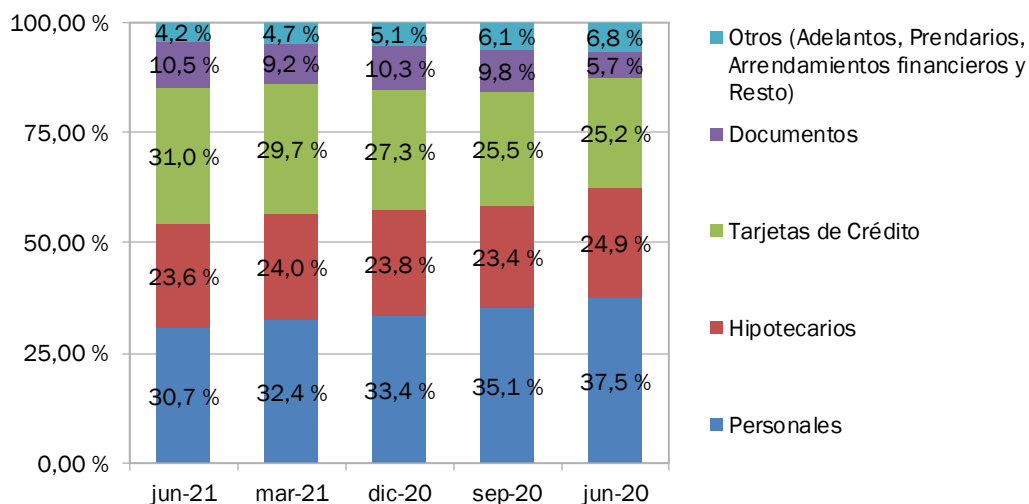
**Cuadro 2.** Irregularidad de cartera de financiaciones Banco de Tierra del Fuego.

Irregularidad de cartera	BTF					B. Públicos jun-21	Sistema jun-21
	jun-21	mar-21	dic-20	sep-20	jun-20		
Total Cartera Irregular	3,40%	2,79%	3,06%	2,12%	1,43%	8,15%	5,03%
Cartera comercial irregular	33,88%	33,03%	26,96%	2,74%	0,00%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	1,83%	1,11%	1,49%	2,09%	1,52%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	82,66%	91,73%	90,20%	90,93%	120,34%	80,64%	110,04%
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	0,59%	0,23%	0,30%	0,19%	-0,29%	1,58%	-0,51%
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	0,87%	0,35%	0,54%	0,32%	-0,48%	3,99%	-1,09%

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

Respecto a la evolución por línea de crédito, las financiaciones de tarjetas de crédito se convirtieron en la línea de mayor relevancia de préstamos al sector privado, seguido por los préstamos personales y las financiaciones hipotecarias. Luego se ubica la línea de préstamos por documentos y el resto.

**Gráfico 3.** Composición de cartera Sector Privado no Financiero por línea de crédito.



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

En cuanto a la concentración de préstamos, la UNTREF ACR UP observa una marcada atomización de cartera diversificando, en ese sentido, el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 3,89% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 6,90%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 8,51% y el resto 80,70%.

## Beneficios

En la comparación interanual, el resultado acumulado del período verificó un crecimiento i.a. de 182%. Esta dinámica resulta compatible con un aumento del margen financiero (24% i.a.) y de los ingresos netos por servicios (18% i.a.) que son parcialmente contrarrestados por los gastos administrativos y el incremento de los cargos por incobrabilidad y el resultado monetario, que refleja los efectos nocivos del fenómeno inflacionario sobre los activos monetarios.

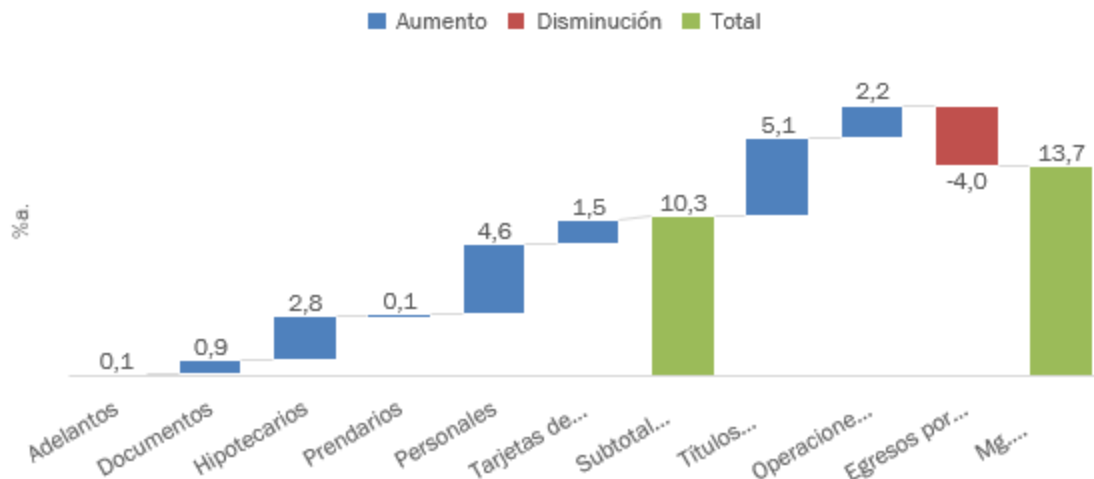
**Cuadro 3.** Resultados del período. Miles de pesos en moneda homogénea de junio-2021.

Concepto	Resultados acumulados		
	jun-21	jun-20	Var. %
Margen financiero	1.956.205	1.575.570	24 %
Ingresos netos por servicios	197.683	167.672	18 %
Gastos de administración	-1.272.436	-1.308.970	-3 %
Cargos por incobrabilidad	-86.494	-68.305	27 %
Resultado por la posición monetaria	-575.439	-312.539	84 %
Impuestos y resto	-16.782	18.461	-191 %
<b>Resultado del período</b>	<b>202.737</b>	<b>71.889</b>	<b>182 %</b>

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

En términos anualizados, el margen financiero trimestral del BTF totalizó 13,7%a. Por el lado de los ingresos financieros, incidieron mayoritariamente los intereses por préstamos (personales, hipotecarios, tarjeta de crédito y documentos), por títulos públicos y por operaciones de pase. Por el lado de los egresos financieros, el 99% corresponde a intereses pagados por depósitos a plazo.

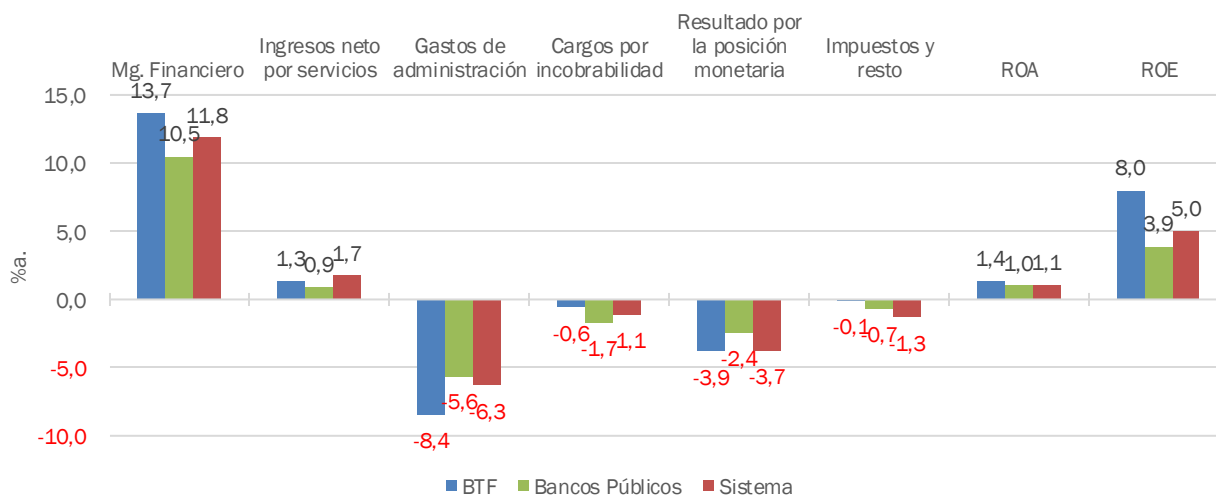
**Gráfico 3.** Composición Margen Financiero. Como % anualizado del activo. Junio-2021.



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

Por su parte, los ingresos netos por servicios se elevaron hasta 1,3%a. y cubrieron el 15,5% de los gastos administrativos y beneficios al personal, por debajo de lo registrado por el sistema (27,5%) y la banca pública en conjunto (16,9%). Los cargos por incobrabilidad sintetizaron 0,6%a. y los gastos administrativos 8,4%a.

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



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

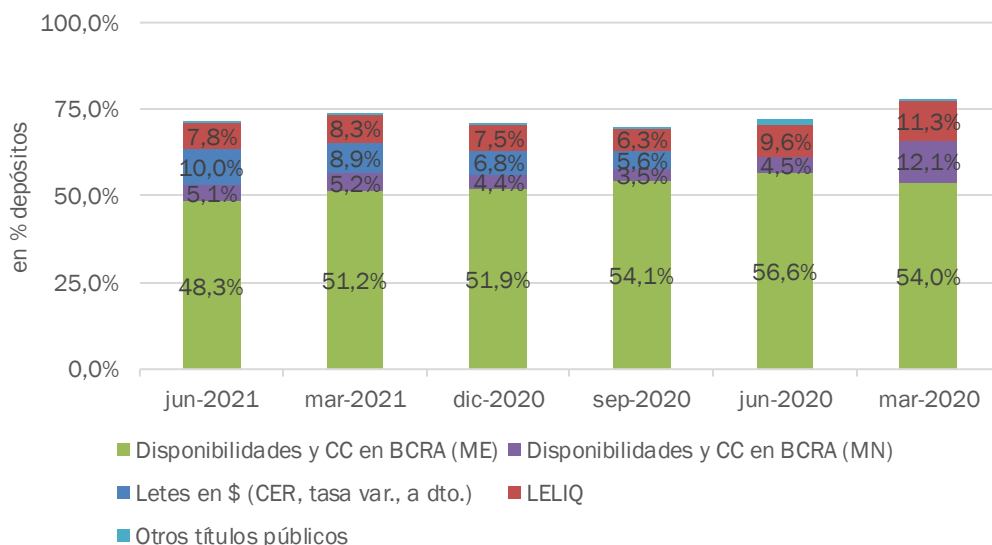
Finalmente, la rentabilidad sobre activos 1,4%a. y la rentabilidad sobre patrimonio 8,0%a., por debajo de lo registrado por el consolidado del sistema financiero (1,1%a. y 5,0%a.) y los bancos públicos (1,0%a. y 3,9%a.).

## Liquidez

La entidad mantiene una elevada posición de liquidez como resultado del aumento en la posición de efectivo (m. extranjera) del Gobierno Provincial (48,3%). Disponibilidades (MN), Leliq y títulos públicos del Gobierno Nacional (Letes y otros) representaron el 17,8% de los depósitos totales (Sistema: 24,8%, 37,7%; B. Públicos: 21%, 42,2%, respectivamente). De manera conjunta, los activos líquidos cubrieron el 67,8% del pasivo total.



**Gráfico 5.** Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos.

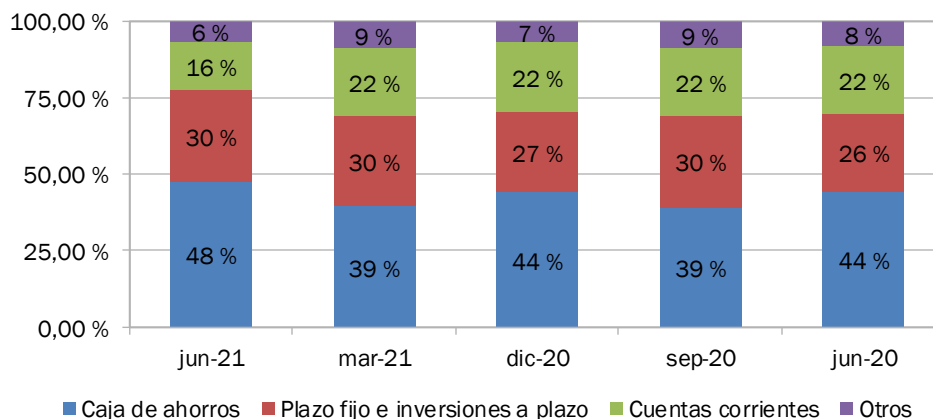


**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Por su parte, con relación a los instrumentos de fondeo de la entidad, se recuerda que el BTF como agente financiero del Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur, percibe todos los cobros de rentas y depósitos que deban realizarse en dinero o títulos en garantías de licitaciones, contrataciones, etc. Por tal motivo, los depósitos del Sector Público son la principal fuente de fondeo de la entidad y representan el 65,1% de los depósitos totales. Por su parte, los depósitos del Sector Privado no Financiero se contrajeron 4,7% en el primer semestre del año.

Con relación a la concentración de los depósitos, como se comentó anteriormente, se observa una marcada concentración debido a la significativa incidencia como depositante del Gobierno Provincial. Por ello, entre los 10 mayores clientes poseen el 63,77% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 7,39%, los 100 siguientes el 3,07% y 25,77% el resto.

**Gráfico 6.** Composición de Depósitos del Sector Privado no Financiero.



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

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. Junio-2021.

Plazos que restan para su vencimiento	Financiaciones	Depósitos
1 mes	28,7%	97,4%
3 meses	7,0%	2,4%
6 meses	8,3%	0,1%
12 meses	12,8%	0,0%
24 meses	16,5%	0,0%
más de 24 meses	26,2%	0,0%
Cartera vencida	0,4%	0,0%
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

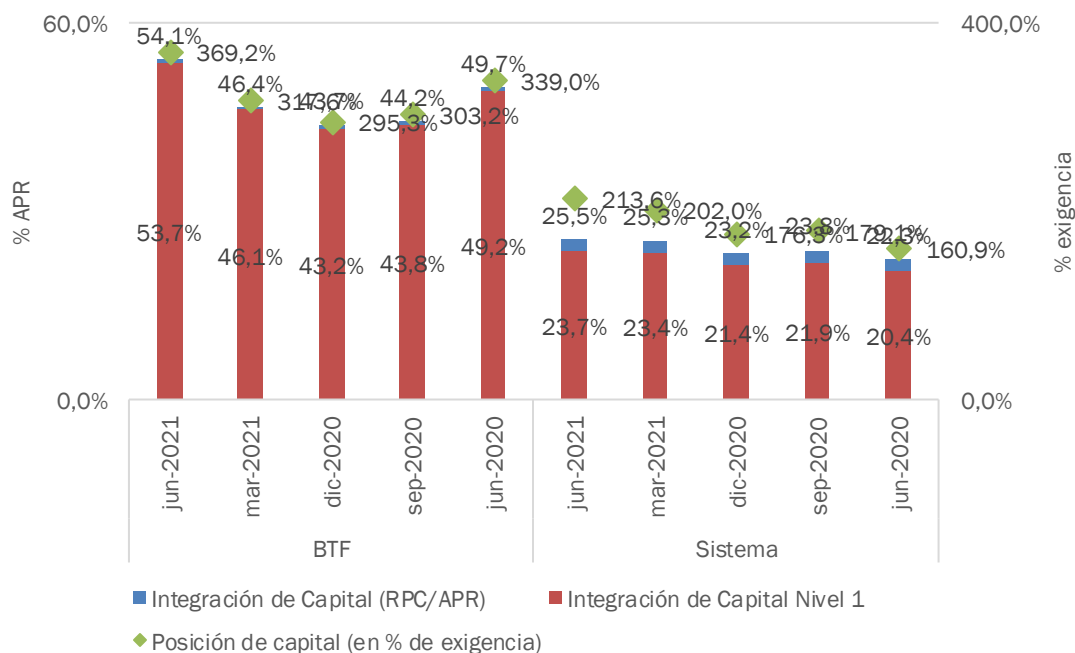
Por último, la UNTREF ACR UP recuerda que el Gobierno Provincial se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por la entidad. En este sentido, UNTREF ACR UP considera que el riesgo de mercado de la entidad se encuentra sujeto a la estabilidad de las variables macroeconómicas, particularmente, riesgo cambiario y de tasa.

### Capitalización

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

En junio-2021 la integración normativa de capital totalizó 54,1% de los activos ponderados por riesgo (vs 25,5% del Sistema) y la mayor parte de tal integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital de nivel 1 representó el 99,2%). El excedente de capital representó 369,2% de la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (213,6%).

**Gráfico 7.** Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).





---

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

Adicionalmente, 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).

Por otra parte, objetivamente, la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur ha sentido el impacto de la crisis, especialmente en su sector industrial. UNTREF ACR UP, viene realizando un seguimiento regular, de las variables macroeconómicas y de las regulaciones de la autoridad monetaria y destaca que la importante posición financiera del Banco no se ha visto afectada en lo que respecta a sus principales indicadores de capitalización y solvencia.

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

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

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

**Glosario**

APR: activos ponderados por riesgo.

%a.: porcentaje anualizado.

% i.a.: porcentaje interanual.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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

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

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

LETES: Letras del Tesoro Nacional

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

NOBAC: Notas del Banco Central.

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

ON: Obligaciones Negociables.

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

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

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

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado cómo resultado neto acumulado del período de 12 meses/Activo a diciembre-(t-1)

**Anexos**

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

<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>jun-2021</b>	<b>dic-2020</b>	<b>Var. %</b>
<b>ACTIVO</b>			
EFFECTIVO Y DEPOSITO EN BANCOS	<b>12.257.914</b>	<b>14.886.308</b>	<b>-17,7%</b>
Efectivo	906.711	545.791	66,1%
Entidades financieras y corresponsales	11.351.203	14.340.517	-20,8%
B.C.R.A	11.322.914	14.313.901	-20,9%
Otras del país y del exterior	28.289	26.616	6,3%
OPERACIONES DE PASE	<b>2.030.064</b>	<b>1.891.191</b>	<b>7,3%</b>
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	<b>41.870</b>	<b>26.952</b>	<b>55,4%</b>
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	<b>7.608.796</b>	<b>8.270.083</b>	<b>-8,0%</b>
Sector público no financiero	0	0	-
Otras entidades financieras	6	1	500,0%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	7.608.790	8.270.082	-8,0%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	<b>4.089.500</b>	<b>3.779.328</b>	<b>8,2%</b>
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	<b>905.595</b>	<b>1.216.715</b>	<b>-25,6%</b>
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	<b>30.206</b>	<b>29.857</b>	<b>1,2%</b>
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	<b>1.629</b>	<b>2.042</b>	<b>-20,2%</b>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	<b>1.742.735</b>	<b>1.786.911</b>	<b>-2,5%</b>
ACTIVOS INTANGIBLES	<b>21.187</b>	<b>23.735</b>	<b>-10,7%</b>
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	<b>866.504</b>	<b>871.898</b>	<b>-0,6%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>29.596.000</b>	<b>32.785.020</b>	<b>-9,7%</b>
<b>PASIVO</b>			
DEPÓSITOS	<b>22.983.001</b>	<b>26.473.703</b>	<b>-13,2%</b>
Sector público no financiero	14.956.559	18.053.131	-17,2%
Sector financiero	8.511	7.390	15,2%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	8.017.931	8.413.182	-4,7%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	<b>601.907</b>	<b>488.623</b>	<b>23,2%</b>
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL B.C.R.A. Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	<b>635</b>	<b>961</b>	<b>-33,9%</b>
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	-	-	-
PROVISIONES	<b>27.812</b>	<b>35.101</b>	<b>-20,8%</b>
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	<b>87.388</b>	<b>86.554</b>	<b>1,0%</b>
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	<b>519.801</b>	<b>527.359</b>	<b>-1,4%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>24.220.544</b>	<b>27.612.301</b>	<b>-12,3%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
CAPITAL SOCIAL	104.666	131.172	-20,2%
APORTES NO CAPITALIZADOS	-	-	-
AJUSTES AL CAPITAL	1.891.720	1.865.214	1,4%
GANANCIAS RESERVADAS	2.741.688	2.741.688	0,0%
RESULTADOS NO ASIGNADOS	434.645	275.521	57,8%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	202.737	159.124	27,4%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.375.456</b>	<b>5.172.719</b>	<b>3,9%</b>
<b>PASIVO + PN</b>	<b>29.596.000</b>	<b>32.785.020</b>	<b>-9,7%</b>

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

Estado de Resultados	meses	jun-2021	jun-2020	Var. % i.a.
		6	6	
Ingresos por intereses		2.548.200	2.124.011	20%
Egresos por intereses		-591.995	-548.441	8%
<b>RESULTADO NETO POR INTERESES</b>		<b>1.956.205</b>	<b>1.575.570</b>	<b>24%</b>
Ingresos por comisiones		314.095	288.108	9%
Egresos por comisiones		-116.412	-120.436	-3%
<b>RESULTADO NETO POR COMISIONES</b>		<b>197.683</b>	<b>167.672</b>	<b>18%</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a VR c/cambios de resultados		0	0	-
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		0	0	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		20.832	35.788	-42%
Otros ingresos operativos		103.143	126.105	-18%
Cargo por incobrabilidad		-86.494	-68.305	27%
<b>INGRESO OPERATIVO NETO</b>		<b>2.191.369</b>	<b>1.836.830</b>	<b>19%</b>
Beneficios al personal		-936.795	-917.317	2%
Gastos de administración		-335.641	-391.653	-14%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-76.173	-74.606	2%
Otros gastos operativos		-44.175	-61.475	-28%
<b>RESULTADOS OPERATIVOS</b>		<b>798.585</b>	<b>391.779</b>	<b>104%</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		0	0	-
Resultado por la posición monetaria neta		-575.439	-312.539	84%
<b>RESULTADO ANTES DE IMP. DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN</b>		<b>223.146</b>	<b>79.240</b>	<b>182%</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-20.409	-7.351	178%
<b>RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN</b>		<b>202.737</b>	<b>71.889</b>	<b>182%</b>
Resultado de operaciones discontinuadas		0	0	-
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas		0	0	-
<b>RESULTADO NETO DEL PERIODO</b>		<b>202.737</b>	<b>71.889</b>	<b>182%</b>

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

## Indicadores y ratios

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

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

## Estructura patrimonial

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

## Definiciones de las calificaciones

Calificación de Emisor a Largo Plazo: “AA”. Perspectiva estable.

Calificación de Emisor a Corto Plazo “A1+”.

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

Las emisiones o emisores calificados en “A1+” nacional, implican la más sólida capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales.

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

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

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

## Fuentes de información

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

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

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

### Analistas a cargo:

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

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

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

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

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