

Entidades Financieras

Banco Municipal de Rosario (BMROS)**Emisor**

Banco Municipal de Rosario

Calificación anterior:**09/10/18**

Emisor LP "A+" PE

Emisor CP "A2"

ON Sub 2012 A PE

Tipo de informe

Seguimiento

Metodología de Calificación

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

Analistas

Jorge Dubrovsky,

jdubrovsky@untref.edu.ar

Martín Iutzenko,

miutzenko@untref.edu.ar**Fecha de calificación**

22-01-19

Advertencia

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

Calificaciones

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

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

Fundamento de la Calificación

➤ El BMROS es el agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, en él se efectúan todos los cobros de rentas y pagos de las obligaciones tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. Además, la Entidad es la única autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, dotándola de una sólida base de fondeo.

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

➤ Muy buena posición de liquidez. Las disponibilidades de la entidad representaron el 29,4% de los depósitos totales (vs 33% del Sistema) y el stock de títulos públicos cubre el 14,1% del pasivo total (vs. 21% del Sistema), cubriendo de manera conjunta el 43,8% del pasivo total.

➤ Muy buena calidad de activos con adecuados niveles de cobertura: la cartera irregular representa el 2,3 % del total de financiaciones, similar a la que tiene el sistema financiero local y en el grupo de instituciones homogéneas. Las provisiones por riesgo de incobrabilidad cubren holgadamente a la cartera irregular (103,4%).

➤ La integración normativa de capital totalizó 14,7% de los APR mientras que el excedente de capital representó 71,3% de la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (14,4% y 67,4%, respectivamente).

Análisis de sensibilidad

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

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

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

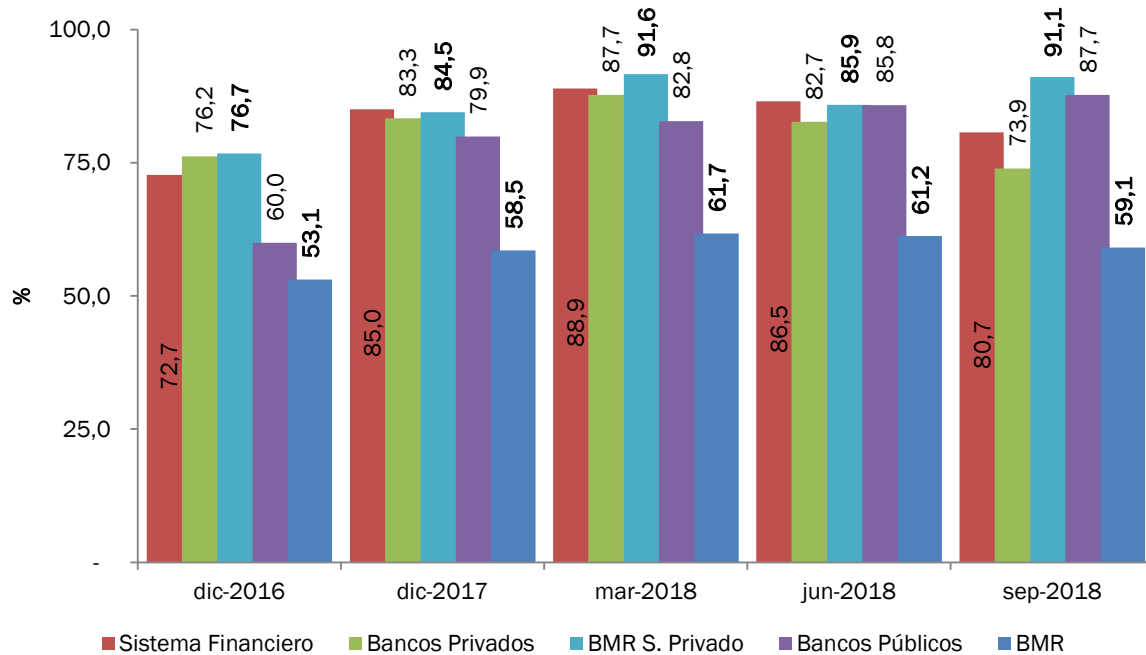
Activos

Al finalizar el tercer trimestre del año, dado el contexto cambiario a partir del mes de mayo y por las nuevas exigencias regulatorias, la entidad ha experimentado un aumento en su posición de liquidez. Las disponibilidades representaron alrededor del 25,1% del Activo (+6,5 p.p. respecto del trimestre anterior) mientras que la posición de títulos públicos exhibió un comportamiento contrapuesto (-6,8 p.p.) representando 12,8% del mismo y totalizando de \$984.342 miles de pesos (vs 25% y 19% del Sistema, respectivamente).

Con relación a la cartera de préstamos de la entidad, constituida casi en su totalidad por créditos al sector privado no financiero, la misma se expandió 3,5% respecto al trimestre anterior y 17,3% en el acumulado de los primeros 9 meses del año. Cabe señalar que el desempeño por intermediación del BMROS se encuentra por debajo del conjunto de la banca pública, aunque la relación entre préstamos y depósitos del sector privado se encuentra en niveles superiores a los observados por la banca pública, la privada y el sistema consolidado. De todos modos, se advierte que la retracción de la actividad de intermediación afecta a la totalidad de las entidades que integran el sistema financiero local y se explica por el endurecimiento de las condiciones crediticias impuestas por el órgano rector (ver Gráfico 1).

De esta forma, las financiaciones representaron el 50,4% del activo, disminuyendo su participación en el activo 1,8 p.p. respecto del trimestre anterior. Respecto a la composición de la cartera, la misma mantiene sus proporciones, aunque con menor incidencia de la cartera comercial debido a los menores niveles registrados por la actividad económica: 64% cartera de consumo/vivienda (+5,2 p.p.) y 36% de cartera comercial (-5,3 p.p.).

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera Septiembre-2018 e información del BCRA.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el siguiente cuadro 1 se expone la irregularidad, observándose una similar evolución a la registrado por el sistema. No obstante, dado los elevados niveles de provisionamiento, la entidad exhibe un alto grado de resistencia frente a la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

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

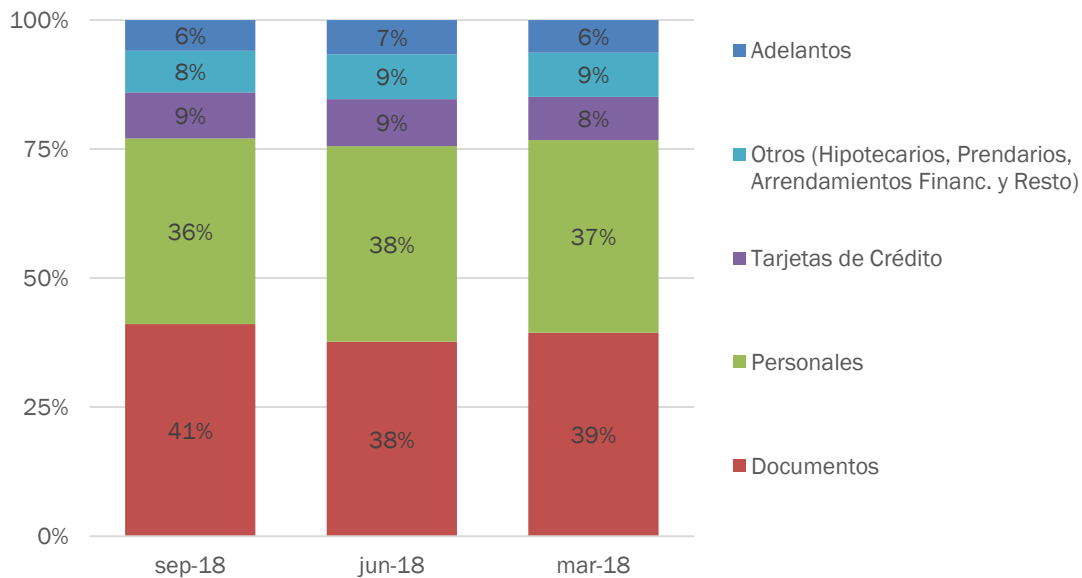
Irregularidad de cartera	BMROS				Sistema Financiero	
	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	sep-18	dic-17
Total Cartera Irregular	2,3	1,9	1,8	2,0	2,2	1,7
Cartera Comercial Irregular	0,0	0,0	0,0	0,4	n/d	n/d
Cartera Consumo o Vivienda Irregular	3,5	3,3	3,0	3,2	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. constituidas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

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera Separado al 30-09-18 e información del BCRA

Respecto a la evolución por línea de crédito, los préstamos personales continúan siendo la línea de mayor relevancia (46% de los préstamos al sector privado no financiero), seguido por las financiaciones hipotecarias (25%), mientras

que en la tercera posición se hallan las financiaciones por tarjeta de crédito (15%). Luego, con el 9% se ubica el descuento de documentos.

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



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

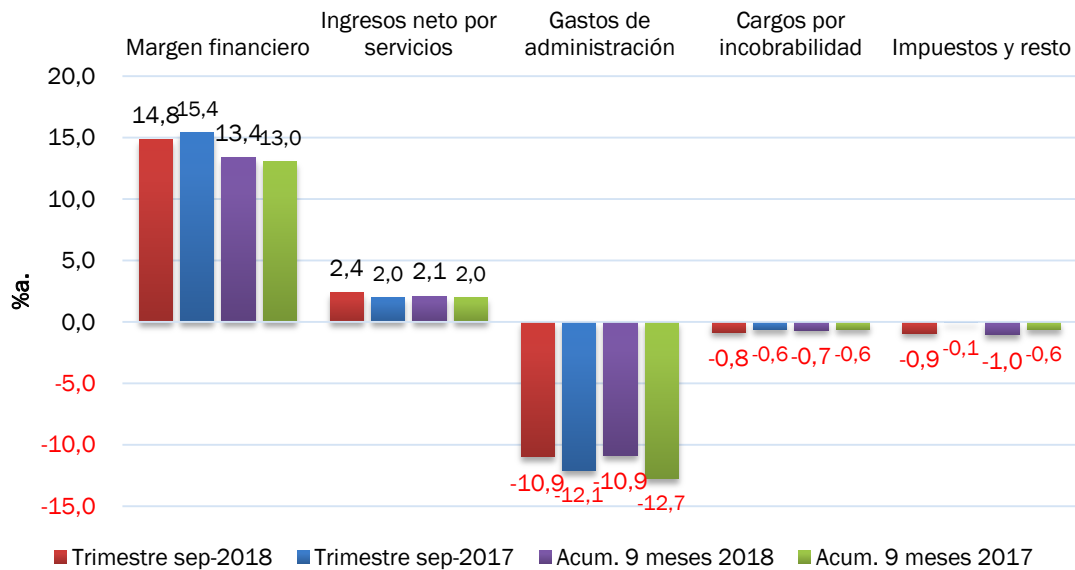
Por último, la UNTREF ACR UP observa cierto nivel de concentración con relación a los principales clientes de la entidad (los 10 mayores clientes representan el 17% de la misma y los 50 siguientes mayores clientes el 24%) aunque se considera adecuado el riesgo de crédito por deudor dada la distribución del saldo de deuda entre cada uno de ellos. Finalmente, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 6% y el resto 53%.

Beneficios

En el acumulado de 9 meses del año, el margen financiero¹ de la entidad totalizó 13,4%a., 0,5 p.p. menos que en el acumulado de 6 meses de 2018 (vs 10,7%a. del Sistema). En la evolución incidió principalmente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por préstamos personales y por descuento de documentos mientras que, por el lado de los egresos financieros, los intereses pagados por depósitos a plazo.

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

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados al 30-09-18

Los cargos por incobrabilidad sintetizaron 0,7%a. del activo. En el acumulado de 9 meses del año, los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) sintetizaron un aumento de 52,9% respecto del acumulado a junio-2018 y, de esta manera, aceleraron su ritmo de aumento en la comparación i.a. hasta 10,7% (+3,2 p.p.). De esta forma, en el acumulado de 9 meses del año totalizaron 10,9%a. del activo.

Por último, los ingresos netos por servicios mantuvieron una trayectoria estable en el acumulado, sintetizando en los primeros 9 meses del año 2,1%a. del activo, cubriendo el 18,8% de los gastos administrativos y beneficios al personal, muy por debajo de los guarismos registrados en el sistema consolidado, aunque compatibles con los que exhibe la banca pública (37,8% y 21,9%, respectivamente).

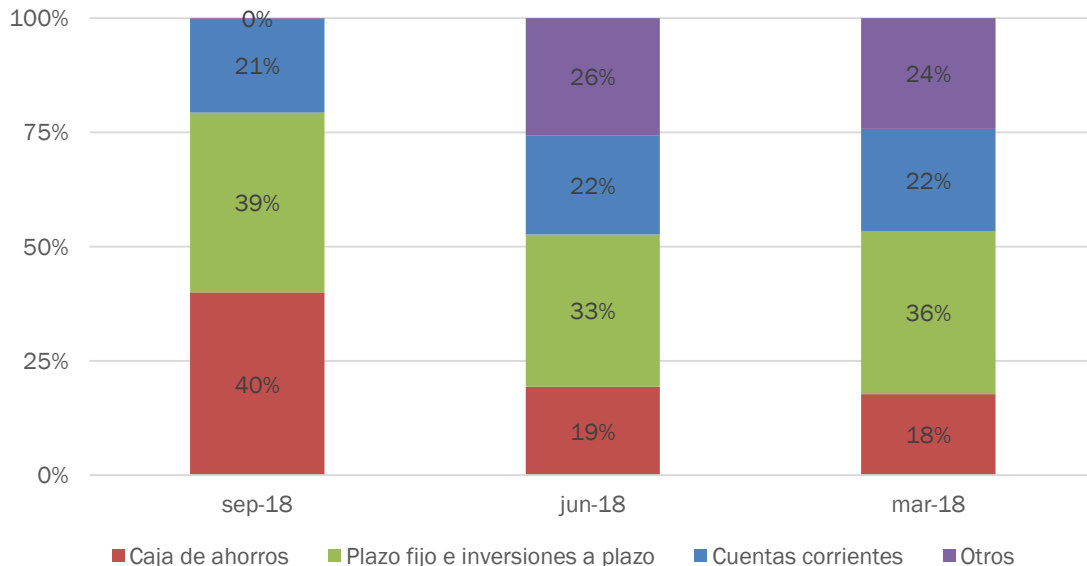
De esta manera, la ganancia neta acumulada del BMROS ascendió a \$143.574 miles de pesos, una suba del 178% i.a., sintetizando una rentabilidad sobre el patrimonio de 37,1% y sobre activos de 2,7% (+4,1 p.p. y +0,5 p.p. respectivamente, en relación con los registrados el trimestre anterior).

Liquidez

El Banco Municipal de Rosario es el agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, en él se efectúan todos los cobros de rentas y pagos de las obligaciones tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. Además, la Entidad es la única autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, dotándola de una sólida base de

fondeo. La UNTREF ACR UP destaca la estabilidad de ellos y señala que a septiembre-2018 dichos fondos ascendieron a \$2.292.070 miles de pesos, constituyendo el 35,1% de los depósitos totales.

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



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

Con relación a la concentración de los depósitos, se observa una adecuada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 11% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 12%, los 100 siguientes el 8% y 69% el resto.

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

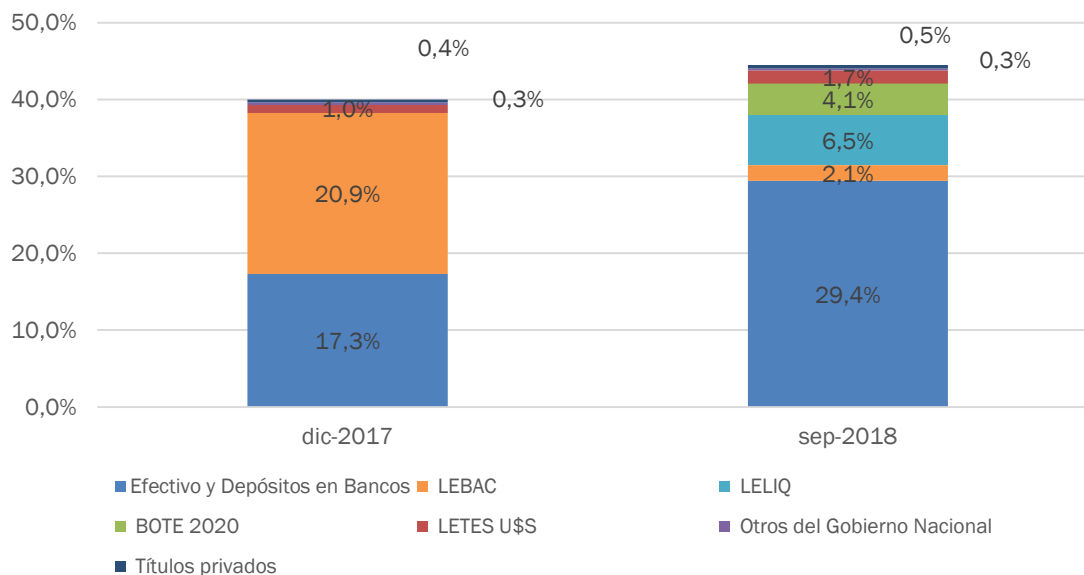
Cuadro 2. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Septiembre - 2018.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
1 mes	92,77%	8,66%
3 meses	6,60%	10,01%
6 meses	0,57%	6,28%
12 meses	0,06%	35,00%
24 meses	0,00%	23,13%
más de 24 meses	0,00%	16,52%
Cartera vencida	n/c	0,39%
Total	100,00%	100,00%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados al 30-09-18

Por otra parte, en un mes en el cuál entraron en vigor dos modificaciones en el régimen de encajes, a partir del cual las entidades bancarias pueden computar para la integración del efectivo mínimo títulos públicos LELIQ y BOTE 2020, la entidad ha priorizado mantener una alta posición de liquidez frente a las nuevas circunstancias. Las disponibilidades de la entidad representaron el 29,4% de los depósitos totales (vs 33% del Sistema) y el stock de títulos públicos cubre el 14,1% del pasivo total (vs. 21% del Sistema). De manera conjunta, los activos líquidos cubrieron el 43,8% del pasivo total.

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados al 30-09-18

De esta forma, al finalizar el tercer trimestre del año, la liquidez inmediata (Ef. y dep. en bancos + IRM x Pases) es de 37,44% mientras que la liquidez total es de 29,4%.

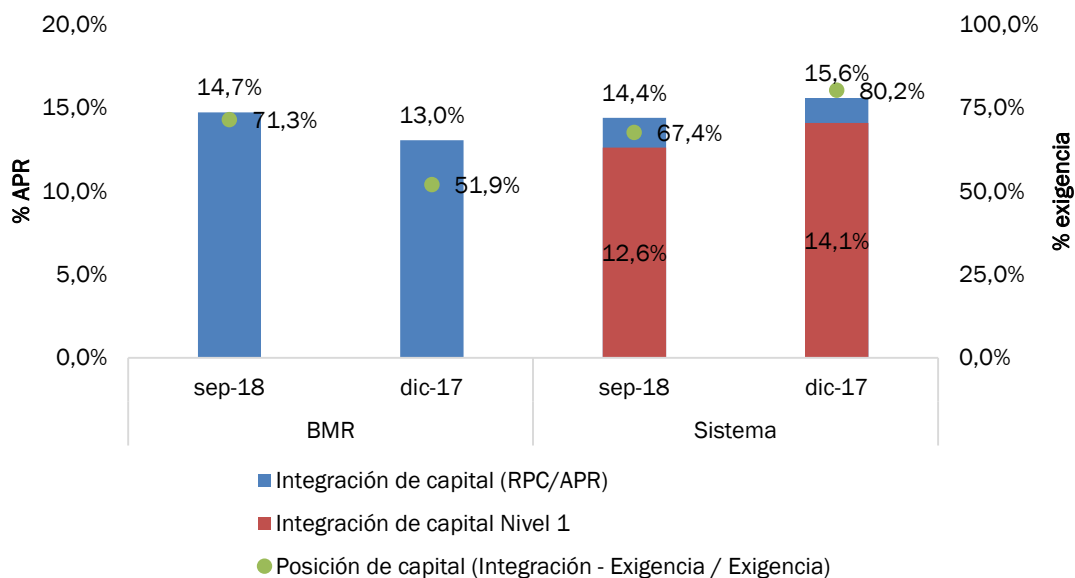
Por último, la UNTREF ACR UP recuerda que en 2017 fueron canceladas totalmente las Series I y II de ON Subordinadas emitidas en el 2010 por un VN de \$10 millones y VN \$ 5 millones, respectivamente. Queda pendiente de amortización la ON Serie 2012, cuyo vencimiento opera en mayo 2019, por la suma total de \$2.071.000 compuestos de la siguiente forma: \$2.000.000 de capital y \$71.000 de intereses devengados a septiembre-2018.

Capitalización

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

En septiembre-2018, la integración normativa de capital totalizó 14,7% de los activos ponderados por riesgo (vs 14,4% del Sistema) mientras que el excedente de capital representó 71,3% de la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (67,4%).

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



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

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

Observaciones de impacto macroeconómico y social

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

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

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

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

UNTREF ACR UP, viene realizando un seguimiento regular, de las variables macroeconómicas y de las regulaciones de la autoridad monetaria y destaca que la importante posición financiera del Banco no se ha visto afectada en lo que respecta a sus principales indicadores.

Glosario

%a.: porcentaje anualizado.

% i.a.: porcentaje interanual.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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

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

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

NOBAC: Notas del Banco Central.

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

ON: Obligaciones Negociables.

Anexos

Estados de Situación Financiera (en miles de pesos)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	dic-2016	dic-2017	mar-2018	jun-2018	sep-2018	Variación trimestral	Variación acum. anual
ACTIVO							
Efectivo y Depósitos en Bancos	976.816	980.098	1.174.071	1.335.553	1.920.361	43,8%	95,9%
Efectivo	144.557	144.283	366.575	221.789	251.156	13,2%	74,1%
Entidades Financieras y corresponsales	832.259	835.815	807.496	1.113.764	1.669.205	49,9%	99,7%
BCRA	810.045	800.419	721.825	988.581	1.453.618	47,0%	81,6%
Otras del país y del exterior	22.214	35.396	85.671	125.183	215.587	72,2%	509,1%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados				381		-100,0%	-
Operaciones de pase		355.296	191.764	0	101.773	-	-71,4%
Otros activos financieros	15.925	18.723	19.762	24.198	22.041	-8,9%	17,7%
Préstamos y otras financiaciones	2.208.359	3.312.730	3.499.547	3.749.226	3.860.799	3,0%	16,5%
Sector Público no Financiero	69.431	111.230	191	129.693	27	-100,0%	-100,0%
B.C.R.A.						-	-
Otras Entidades financieras		3		0		-	-100,0%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	2.138.928	3.201.497	3.499.356	3.619.533	3.860.772	6,7%	20,6%
Otros Títulos de Deuda	1.188.565	1.286.527	1.096.749	1.408.163	984.342	-30,1%	-23,5%
Activos financieros entregados en garantía	116.280	150.650	186.479	170.685	237.622	39,2%	57,7%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	9.321	18.962	24.060	10.281	15.456	50,3%	-18,5%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	70.577	98.968	92.723	93.036	111.197	19,5%	12,4%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	10.105	16.182	18.297	20.030	29.379	46,7%	81,6%
Propiedad, planta y equipo	263.860	262.528	264.790	264.434	266.239	0,7%	1,4%
Activos intangibles	27.355	51.729	53.462	61.984	68.277	10,2%	32,0%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	25.958			23831	24.768	3,9%	-
Otros activos no financieros	27.950	17.430	16.319	20.219	19.201	-5,0%	10,2%
Activos no corrientes mantenidos para la venta		306	306	0		-	-100,0%
TOTAL ACTIVO	4.941.071	6.570.129	6.638.329	7.182.021	7.661.455	6,7%	16,6%
PASIVO							
Depósitos	4.161.590	5.659.904	5.668.943	6.124.267	6.531.964	6,7%	15,4%
Sector Público no Financiero	1.356.091	1.855.199	1.833.680	1.895.624	2.277.885	20,2%	22,8%
Sector Financiero	17.037	14.558	16.322	13.229	15.226	15,1%	4,6%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	2.788.462	3.790.147	3.818.941	4.215.414	4.238.853	0,6%	11,8%
Instrumentos derivados					1.750	-	-
Otros pasivos financieros	52.279	79.176	82.944	93.948	93.635	-0,3%	18,3%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	65	59	97	283	7.435	2527,2%	12501,7%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	55.692	38.313	45.879	52.428	70.912	35,3%	85,1%
Obligaciones negociables subordinadas	9.419	4.021	4.186	2.111	2.149	1,8%	-46,6%
Provisiones	30.063	37.993	42.994	37.407	42.590	13,9%	12,1%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	107.283	81.325	59.807	76.882	75.973	-1,2%	-6,6%
Otros pasivos no financieros	96.191	157.247	188.447	196.411	174.937	-10,9%	11,2%
TOTAL PASIVO	4.512.582	6.058.038	6.093.297	6.583.737	7.001.345	6,3%	15,6%
PASIVO + PN	4.941.071	6.570.129	6.638.329	7.182.021	7.661.455	6,7%	16,6%
PATRIMONIO NETO							
CAPITAL SOCIAL	80.400	80.400	80.400	80.400	80.400	0,0%	0,0%
APORTES NO CAPITALIZADOS	-	-	-	-	-	-	-
GANANCIAS RESERVADAS	20.790	20.790	20.790	20.790	20.790	0,0%	0,0%
RESULTADOS NO ASIGNADOS	32.005	47.712	47.712	65.626	65.626	0,0%	37,5%
RESULTADO DEL EJERCICIO	339.284	287.072	367.634	349.720	349.720	0,0%	21,8%
Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la controladora	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio Neto Atribuible a participaciones no controladoras	(43.990,00)	76.117,00	28.496	81.748	143.574,00	75,6%	88,6%
TOTAL PATRIMONIO NETO	428.489	512.091	545.032	598.284	660.110	10,3%	28,9%

Estados de Resultados (en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIOS	períodos	sep-2017	sep-2018	sep-2017	sep-2018	Var. % i.a.	
		3 meses	3 meses	acumulado (9 meses)	acumulado (9 meses)	Trim. 03/2018	Acum. 9 meses de 2018
Ingresos por intereses		274.303	401.109	734.925	1.050.392	46,2%	42,9%
Egresos por intereses		-63.433	-129.175	-179.788	-301.261	103,6%	67,6%
Resultado neto por intereses		210.870	271.934	555.137	749.131	29,0%	34,9%
Ingresos por comisiones		52.153	75.417	150.541	197.997	44,6%	31,5%
Egresos por comisiones		-22.834	-30.187	-63.171	-78.795	32,2%	24,7%
Resultado neto por comisiones		29.319	45.230	87.370	119.202	54,3%	36,4%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		3.682	-2.713	11.550	5.889	-173,7%	-49,0%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-	-440	0	-440	-	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		2.477	20.347	3.885	40.515	721,4%	942,9%
Otros ingresos operativos		24.835	27.247	103.885	87.883	9,7%	-15,4%
Cargo por incobrabilidad		-8.871	-16.167	-26.172	-38.509	82,2%	47,1%
Ingreso operativo neto		262.312	345.438	737.600	963.671	31,7%	30,6%
Beneficios al personal		-100.565	-123.647	-340.233	-372.122	23,0%	9,4%
Gastos de administración		-85.910	-95.112	-230.833	-260.267	10,7%	12,8%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-6.905	-8.913	-19.717	-24.855	29,1%	26,1%
Otros gastos operativos		-38.178	-48.650	-112.096	-130.848	27,4%	16,7%
Resultado operativo		30.754	69.116	56.218	175.579	124,7%	212,3%
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos		748	9.348	692	13.196	1149,7%	1806,9%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan		31.502	78.464	56.910	188.775	149,1%	231,7%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		15.791	-16.638	-5.327	-45.201	-205,4%	748,5%
Resultado neto de las actividades que continúan		47.293	61.826	51.583	143.574	30,7%	178,3%
Resultado de operaciones discontinuadas		-	-	0	0	-	-
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas		-	-	0	0	-	-
Resultado neto del período		47.293	61.826	51.583	143.574	30,7%	178,3%

Indicadores y ratios

CIFRAS CONTABLES	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	Variación (en p.p.)
ACTIVO					
Efectivo y Depósitos en Bancos	14,9%	17,7%	18,6%	25,1%	6,5%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Operaciones de pase	5,4%	2,9%	0,0%	1,3%	1,3%
Otros activos financieros	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,0%
Préstamos y otras financiaciones	50,4%	52,7%	52,2%	50,4%	-1,8%
Otros Títulos de Deuda	19,6%	16,5%	19,6%	12,8%	-6,8%
Activos financieros entregados en garantía	2,3%	2,8%	2,4%	3,1%	0,7%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	0,3%	0,4%	0,1%	0,2%	0,1%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	1,5%	1,4%	1,3%	1,5%	0,2%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0,2%	0,3%	0,3%	0,4%	0,1%
Propiedad, planta y equipo	4,0%	4,0%	3,7%	3,5%	-0,2%
Activos intangibles	0,8%	0,8%	0,9%	0,9%	0,0%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	0,0%	0,0%	0,3%	0,3%	0,0%
Otros activos no financieros	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0,0%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL DE ACTIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
PASIVO					
Depósitos	93,4%	93,0%	93,0%	93,3%	0,3%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros pasivos financieros	1,3%	1,4%	1,4%	1,3%	-0,1%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	0,6%	0,8%	0,8%	1,0%	0,2%
Obligaciones negociables subordinadas	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Provisiones	0,6%	0,7%	0,6%	0,6%	0,0%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	1,3%	1,0%	1,2%	1,1%	-0,1%
Otros pasivos no financieros	2,6%	3,1%	3,0%	2,5%	-0,5%
TOTAL DE PASIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	

Indicadores y ratios (continuación)

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	Variación (en p.p.)
ACTIVOS					
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	3,0%	2,8%	2,9%	3,4%	0,5
Total Cartera Irregular	2,0%	1,8%	1,9%	2,3%	0,3
Cartera comercial irregular	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	3,2%	3,0%	3,3%	3,5%	0,3
Previsiones / Total de préstamos	2,0%	2,1%	2,2%	2,3%	0,2
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	98,6%	116,5%	112,5%	103,4%	-9,1
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	0,03%	-0,29%	-0,24%	-0,08%	0,2
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	0,19%	-1,92%	-1,53%	-0,46%	1,1
BENEFICIOS					
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio)	25,3%	30,1%	33,0%	37,1%	4,1
ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)	1,7%	1,9%	2,3%	2,7%	0,5
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	23,4%	25,4%	24,5%	28,7%	4,2
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	5,6%	6,0%	6,1%	6,7%	0,6
Spread Tasas promedio	17,8%	19,4%	18,4%	22,0%	3,6
Margen financiero trimestral (%.)	12,9%	14,5%	14,5%	15,0%	0,4
Ingresos netos por servicios trimestral (%.)	4,0%	2,1%	2,2%	2,4%	0,2
Cargos por incobrabilidad trimestral (%.)	-0,6%	-0,6%	-0,7%	-0,8%	-0,2
Eficiencia trimestral (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)	127,0%	129,1%	137,3%	145,0%	7,7
LIQUIDEZ					
Disponibilidades / Depósitos	17,3%	20,7%	21,8%	29,4%	7,6
Títulos Públicos / Pasivo	21,2%	18,0%	21,4%	14,1%	-7,3
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos Financ.)	39,5%	39,5%	44,1%	43,8%	-0,3
CAPITALIZACIÓN					
Solvencia total (Activo / Pasivo)	108,5%	108,9%	109,1%	109,4%	0,3
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	7,8%	8,2%	8,3%	8,6%	0,3
Apalancamiento (Pasivo / PN)	11,8	11,2	11,0	10,6	-0,4
Integración de capital (RPC/APR)	13,0%	n/d	14,4%	14,7%	0,3
Integración de capital (riesgo de crédito) (RPC/APRc)	14,1%	n/d	15,5%	16,0%	0,5
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	51,9%	n/d	67,8%	71,3%	3,5

Concentración de financiaciones y depósitos (en miles de pesos)

Número de clientes	10 mayores clientes	50 siguientes mayores clientes	100 siguientes mayores clientes	Resto de clientes	Total
CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES					
A: Dic-2017	17,00%	22,00%	7,00%	54,00%	100% 3.363.029
A: Mar-2018	16,00%	21,00%	4,00%	59,00%	100% 3.569.318
A: Jun-2018	17,00%	23,00%	6,00%	54,00%	100% 3.817.812
A: Sep-2018	17,00%	24,00%	6,00%	53,00%	100% 3.945.914
CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS					
A: Dic-2017	14,00%	10,00%	6,00%	69,00%	100% 5.659.904
A: Mar-2018	12,00%	11,00%	7,00%	71,00%	100% 5.668.943
A: Jun-2018	10,00%	11,00%	7,00%	72,00%	100% 6.124.267
A: Sep-2018	11,00%	12,00%	8,00%	69,00%	100% 6.531.964

Definiciones de las calificaciones

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

Calificación de Emisor a Corto Plazo: "A2".

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

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

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

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

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

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

Fuentes de información

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

- Estados Financieros Intermedios Condensados al 30 de septiembre de 2018, presentados en forma comparativa. Auditados por Becher y Asociados SRL. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario.
- Plan de Negocios 2018/2019, Pruebas de Estrés e Informe de Autoevaluación del Capital presentados al Banco Central de la República Argentina. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario.
- Seguimiento Plan de Negocios 2018/2019 información suministrada por el Banco Municipal de Rosario.

- Información sobre las Obligaciones Negociables, suministrada por el Banco Municipal de Rosario.
- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA).
Disponible en www.bcra.gov.ar
- Información de indicadores al 30-09-2018 Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario.
- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA).
Disponible en www.bcra.gov.ar

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

Analistas a cargo:

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

Martín Ezequiel Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

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

Fecha de la calificación: 22 de enero de 2019