

Entidades Financieras

Banco Municipal de Rosario (BMR)

Fecha de calificación
25-06-26

Emisor
Banco Municipal de
Rosario

Calificación anterior:
Emisor LP "AA-". PE.
Emisor CP "A1"

Tipo de informe
Seguimiento
Fecha EEFF: 31-03-26

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

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
Emisor LP	"AA-"	Estable
Emisor CP	"A1"	No corresponde
LP: Largo Plazo CP: Corto Plazo PE: Perspectiva Estable		

Fundamento de la Calificación

Agente financiero de la Municipalidad de Rosario: la entidad percibe todos los cobros de rentas y pago de obligaciones de la Administración Pública y Organismos Descentralizados. 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 (26,5% del total de depósitos). Además, la Municipalidad garantiza todas las operaciones del banco (Art. 14 de la Carta Orgánica).

Banca local para el desarrollo: 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, promoviendo activamente una amplia gama de actividades crediticias.

Activos: la estructura de activos del BMR refleja su rol de banca pública, con una cartera de préstamos del 45,0% del activo, en niveles similares al Sistema. Las financiaciones netas de provisiones se incrementaron 2,1%YTD y exhibe baja concentración por deudor y exposición mayoritaria al sector privado no financiero. La irregularidad de cartera se mantiene por debajo de los promedios del Sistema (BMR: 4,2%; Sistema: 6,7%; B. Públicos: 6,6%), con cobertura de provisiones menor al grupo comparable (BMR: 74,5%; Sistema: 90,7%; B. Públicos: 89,2%), lo que permite acotar parcialmente el riesgo ante incumplimientos.

Rentabilidad: el BMR registró un rojo contable anual de \$2.808 millones. La evolución interanual muestra un significativo incremento de los cargos por incobrabilidad (+249%) y un aumento de los gastos administrativos (8,8%) que no llega a ser compensado por la dinámica de intermediación financiera (+6,1%). Estos resultados posicionan a la entidad con indicadores inferiores a los del sistema y el conjunto de bancos públicos. El ROA del BMR fue de -2,0%a. y el ROE -8,7%a. (Sistema: 0,9%a. y 3,8%a.; B. Públicos: 0,2%a. y 0,7%a.).

Liquidez: la liquidez del BMR se apoya en la elevada participación de depósitos del Sector Público (38,8%), consistente con su rol de agente financiero del Gobierno Municipal. La liquidez amplia se mantuvo en niveles adecuados (63,0% de los depósitos), levemente inferiores a los promedios del Sistema (66,1%) y B. Públicos (69,5%).

Capitalización: la integración normativa de capital totalizó 31,8% de los activos ponderados por riesgo (Sistema: 30,5%). El excedente de capital representó 2,78x veces la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (2,77x).

Impacto macroeconómico y social: la aprobación de la Ordenanza Municipal N° 10.676, autorizó al Departamento Ejecutivo Municipal a establecer un programa de Capitalización por un total de hasta \$8.000 millones de pesos, para que el BMR instrumente créditos destinados al acceso, ampliación y terminación de la vivienda en la Provincia de Santa Fe por un monto total de hasta \$60.000 millones, lo que impactará 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, Sub Gerente General, Gerente Comercial y Gerente de Gestión de las Personas.

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 primer trimestre del año, los mismos representaban el 24,4% del total.

Cuadro 1. Posicionamiento en el Sistema Financiero.

Puesto en el ranking	Dic-15	Dic-19	Dic-23	Dic-24	Dic-25	mar-26
Préstamos	43		33	42	44	40
Depósitos	34		37	37	37	37

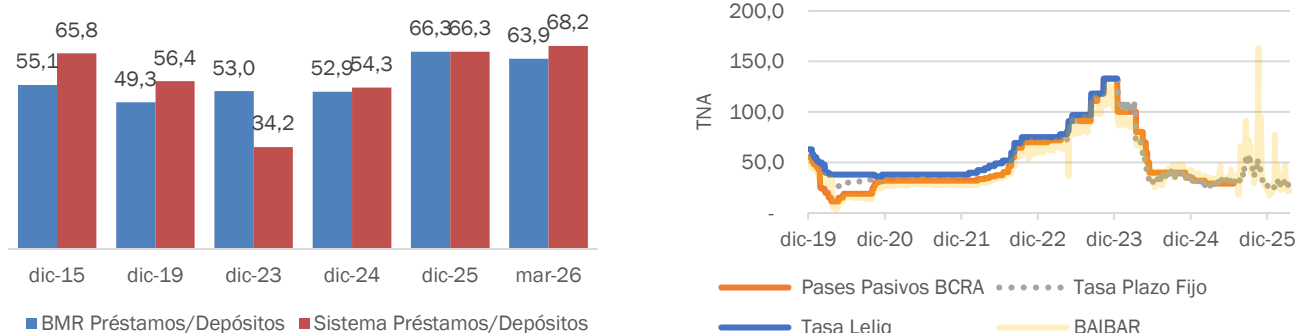
Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

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, promoviendo activamente una amplia gama actividades crediticias.

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.

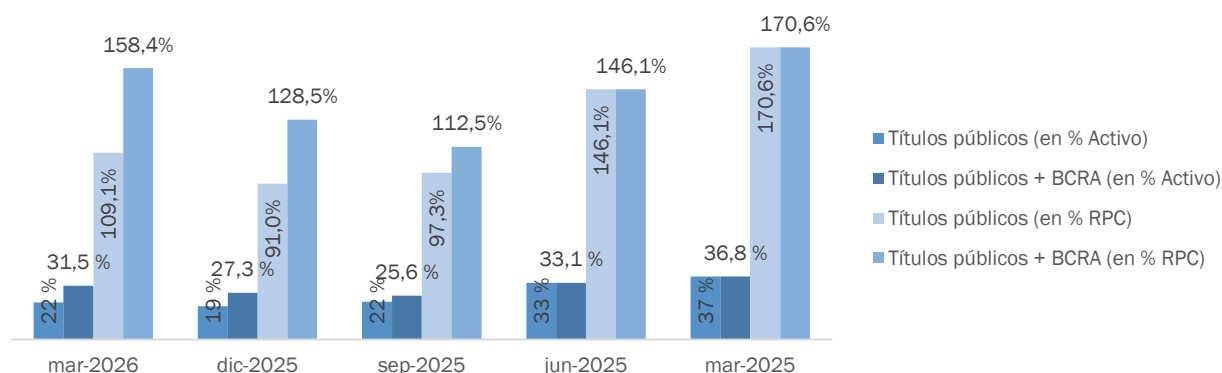


Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

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, registrándose un empeoramiento de los niveles de morosidad e irregularidad de cartera que impacta en los cargos por incobrabilidad y hace que la banca se muestre más restrictiva en términos de originación.

Por otra parte, en materia de política económica, las medidas adoptadas a partir de diciembre de 2023 lograron inducir a las entidades financieras a reorientar sus inversiones desde instrumentos del BCRA hacia títulos del Gobierno Nacional. En este contexto, el BMR presenta una exposición moderada al sector público (Gobierno Nacional + BCRA), equivalente al 31,5% del activo total (158,4% en términos de la RPC).

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 marco, UNTREF ACR UP considera que, si bien el desempeño del período evidenció presiones sobre la rentabilidad y la liquidez, en línea con el contexto sistémico, dichos factores no alteran el perfil crediticio estructural de la entidad, en virtud de sus sólidos niveles de capitalización y solvencia.

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.

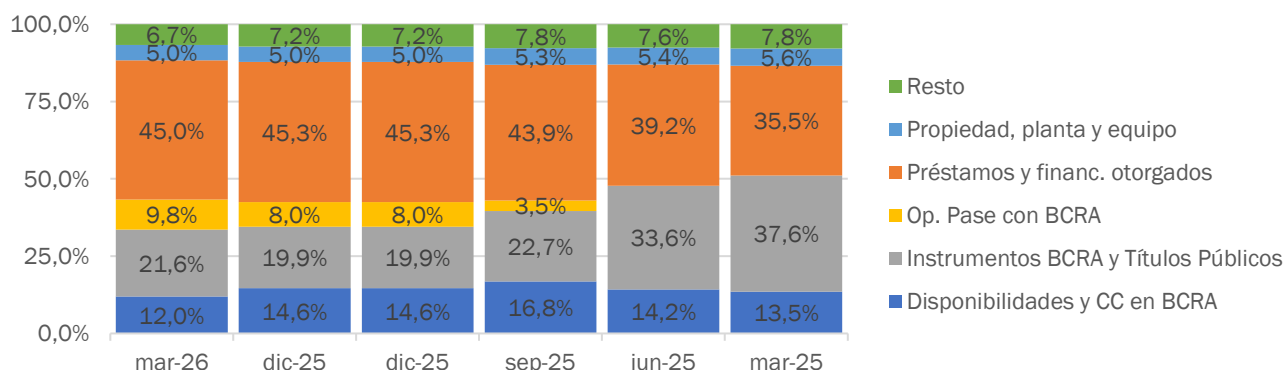
Asimismo, el BMR cuenta con metodologías y planes de contingencia y realiza un continuo monitoreo en base a un programa de límites y umbrales de riesgo apropiados para el control de las situaciones a las que podría verse enfrentada.

Activos

La gestión de activos del BMR es la de orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad de Rosario y su área metropolitana, abarcando una amplia gama de actividades de desarrollo local.

En el primer trimestre del año, la estructura de activos del banco se mantuvo estable con similar proporción de partidas líquidas (43,4% del activo disponibilidades y títulos de públicos) y de préstamos (45,0%). UNTREF ACR UP confirma un comportamiento similar a lo observado en el Sistema y el conjunto de Banco Públicos, tanto con relación a la proporción de instrumentos líquidos (Sistema: 42,4%; B. Públicos 45,4%) como de préstamos en términos del activo (Sistema: 46,6% y B. Públicos 43,5%).

Gráfico 3. Estructura % del Activo.

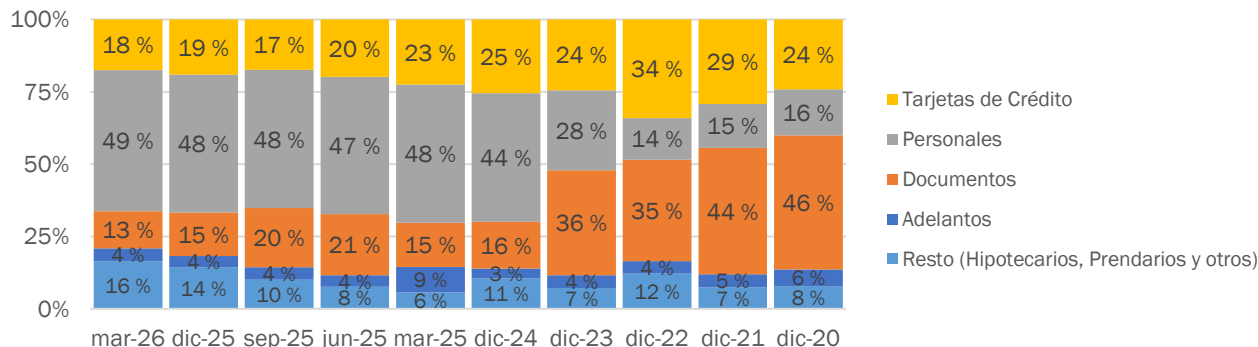


Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera

Por su parte, en el gráfico 4, se muestra la evolución por línea de crédito, observándose una consolidación 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 9% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 6%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 5% y el resto 80%. 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 financiaciones otorgadas 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. Sin embargo, el BMR mantiene niveles de provisionamiento inferiores a los de estos y, en este sentido, UNTREF ACR UP considera que podría verse parcialmente afectado 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
	mar-26	dic-25	sep-25	jun-25	mar-25	mar-26	mar-26
Total Cartera Irregular	4,24%	3,88%	3,12%	2,49%	2,34%	6,67%	6,56%
Cartera comercial irregular	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	4,45%	4,06%	3,30%	2,70%	2,62%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	74,52%	69,48%	72,71%	73,08%	82,94%	90,72%	89,22%
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	1,08%	1,18%	0,85%	0,67%	0,40%	0,62%	0,71%
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	2,27%	2,36%	1,53%	1,04%	0,60%	1,27%	1,11%

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

En el primer trimestre del año, el resultado neto contable de la entidad registró rojo de \$2.808 millones de pesos (moneda homogénea de cierre de ejercicio), como consecuencia del salto registrando en los cargos por incobrabilidad cuyo incremento interanual fue del 249,2% y del aumento de los gastos administrativos (+8,8% i.a.) que no llegaron a ser compensados por el ritmo de intermediación financiera (Mg. Financiero +3,4% i.a.) y de los ingresos netos por servicios (+22,2% i.a.).

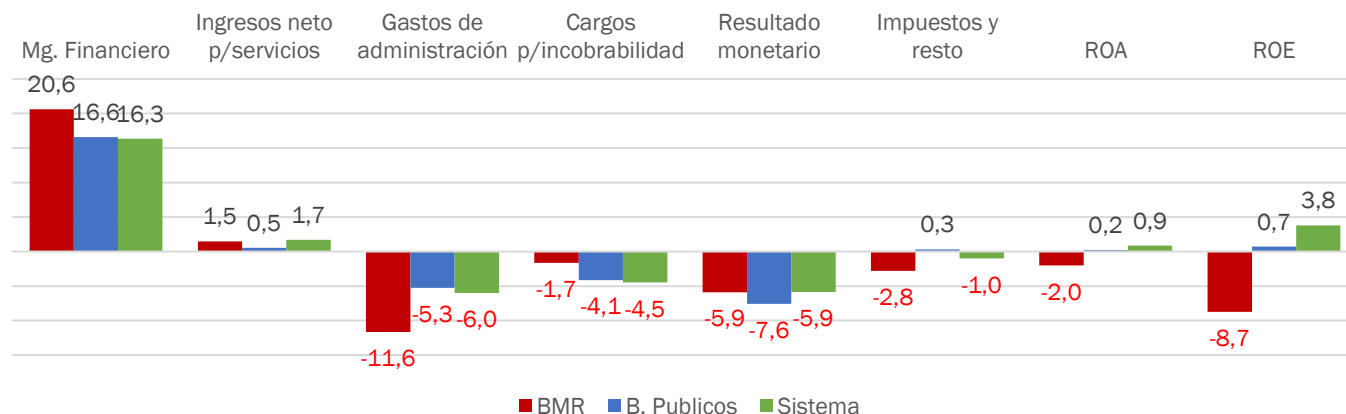
Cuadro 3. Resultados acumulados a fecha de cierre en miles de pesos (moneda homogénea).

Concepto	Resultados acumulados		
	mar-26	mar-25	Var. % i.a.
Margen financiero	26.483.670	25.624.706	3,4 %
Ingresos netos por servicios	2.011.557	1.646.341	22,2 %
Gastos de administración	-16.802.039	-15.439.093	8,8 %
Cargos por incobrabilidad	-2.299.469	-658.444	249,2 %
Resultado operativo del período	9.393.719	11.173.510	-15,9 %
Resultado por la posición monetaria	-8.318.265	-7.021.457	18,5 %
Impuestos y resto	-3.883.539	-4.372.183	-11,2 %
Resultado contable del período	-2.808.085	-220.130	1175,6 %

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

El desempeño logrado por la entidad la posiciona con indicadores de rentabilidad netos del orden de la mitad de los observados para el sistema y el conjunto de bancos públicos, aunque el margen financiero resulta superior al de estos, reflejando la incidencia de los gastos administrativos sobre la estructura de ingresos de la entidad. Según la metodología descripta en el glosario, el ROA del BMR fue de 0,5%a. y el ROE 2,1%a. (Sistema: 1,0%a. y 4,4%a.; B. Públicos: 1,3%a. y 4,9%a.).

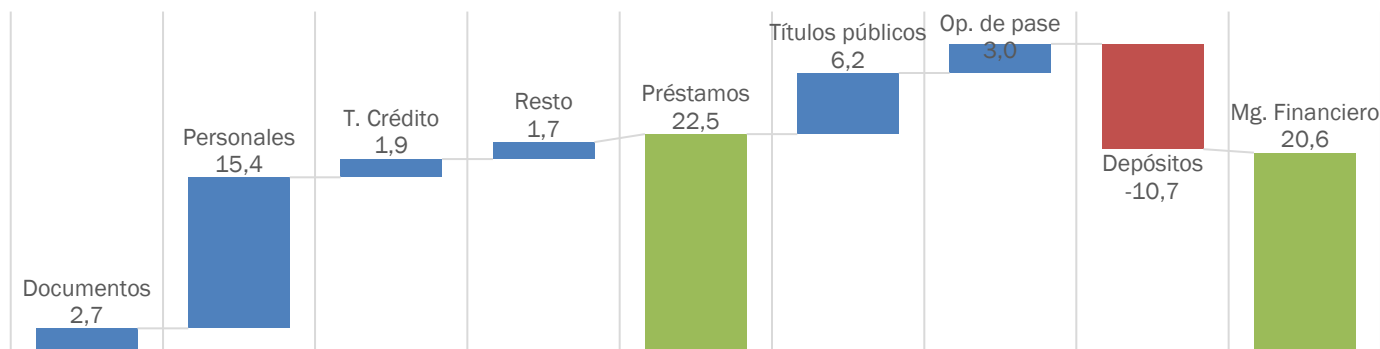
Gráfico 5. Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo. Marzo-2026.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

La naturaleza del margen financiero (21,8%a.) responde a la estructura de activos del banco, incidiendo mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por préstamos personales y por títulos públicos. 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. Marzo-2026.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

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

Liquidez

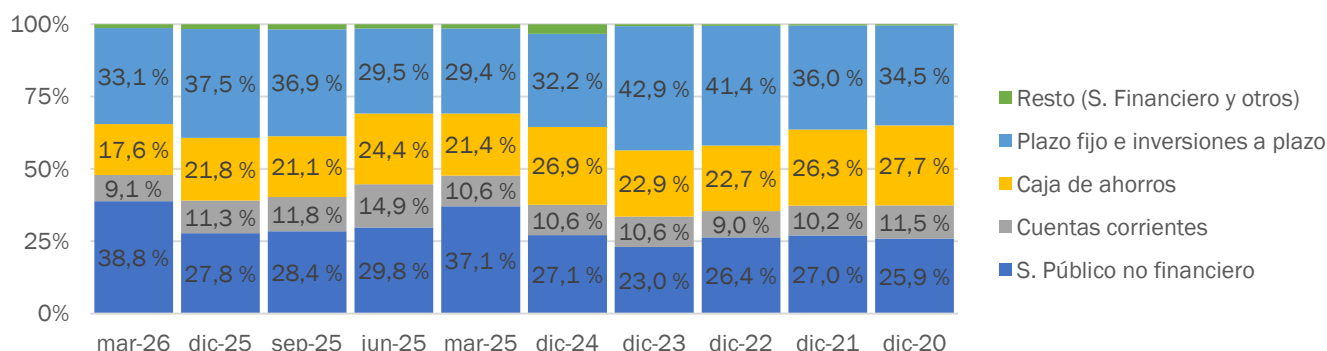
El BMR es agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, percibe todos los cobros de rentas y pagos de las obligaciones tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. Por lo dicho, el sector público adquiere relevancia en la estructura de depósitos de la entidad (38,8% del total).

En el mismo sentido, 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 al cierre de ejercicio dichos fondos ascendieron a \$93.542 millones de pesos, constituyendo el 24,4% de los depósitos totales.

En términos de evolución, en el primer trimestre del año la captación de depósitos finalizó con un aumento del +6,1% i.a. explicada principalmente por el comportamiento de los depósitos del sector público no financiero (+48,4% YTD) que compensó la evolución del sector privado no financiero (-10,0% i.a.). Alrededor del 33,1% de los depósitos son 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 en la entidad representaron alrededor del 15,3% del total (84,8% s. privado no financ.) y su liquidez inmediata era del 96,5%.

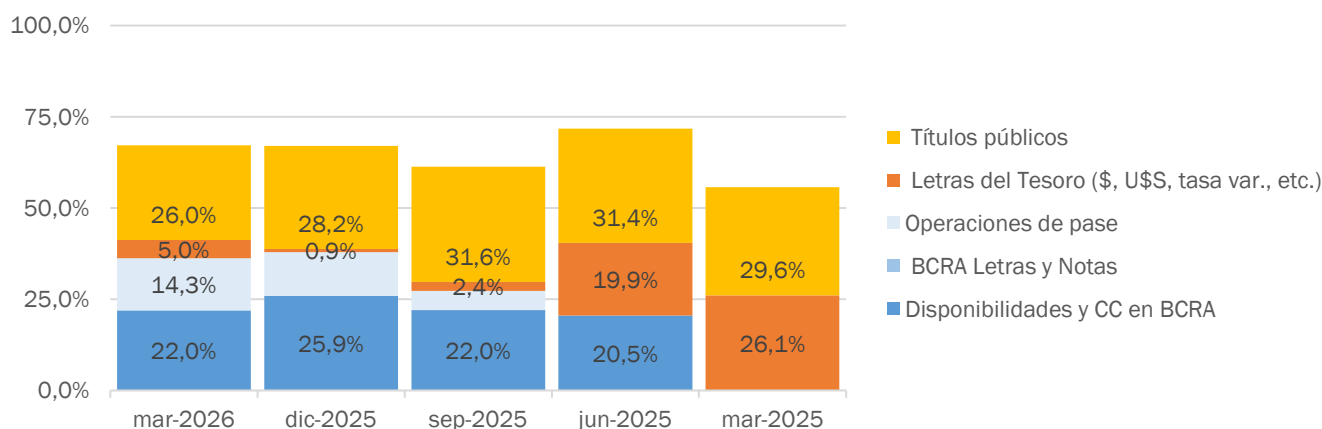
Gráfico 7. Estructura de depósitos (como % del total).



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Por su parte, ante las actuales circunstancias, la entidad mantiene una adecuada posición de liquidez equivalente al 63,0% de los depósitos de la entidad (Sistema: 66,1%; B. Públicos: 69,5%).

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

En cuanto a la concentración de los depósitos, se observa una adecuada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 40% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 11%, los 100 siguientes el 6% y 43% 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.

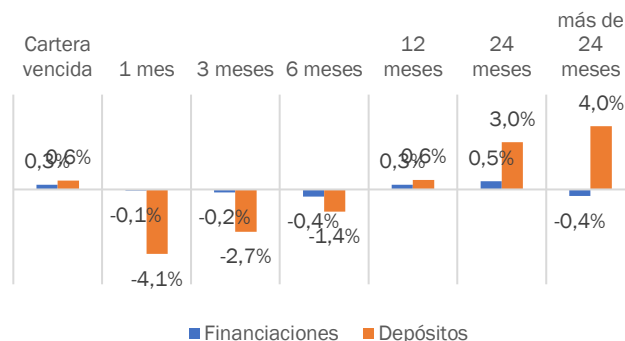
Por último, dentro de las posibilidades de mercado, la entidad prioriza el fondeo a tipos de tasa compatibles con su estructura de activos, teniendo en cuenta además los plazos correspondientes. En el cuadro 4 se expone la apertura por plazos y el descalce entre activos y pasivos, similar al observado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

Cuadro 4. Plazos entre préstamos y depósitos. Mar-2026.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	1,6%
1 mes	98,8%	12,3%
3 meses	1,2%	11,9%
6 meses	0,1%	8,5%
12 meses	0,0%	15,3%
24 meses	0,0%	24,7%
más de 24 meses	0,0%	25,7%
TOTAL	100,0%	100,0%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Gráfico 8. Var. % evolución plazo préstamos. Mar-2026.

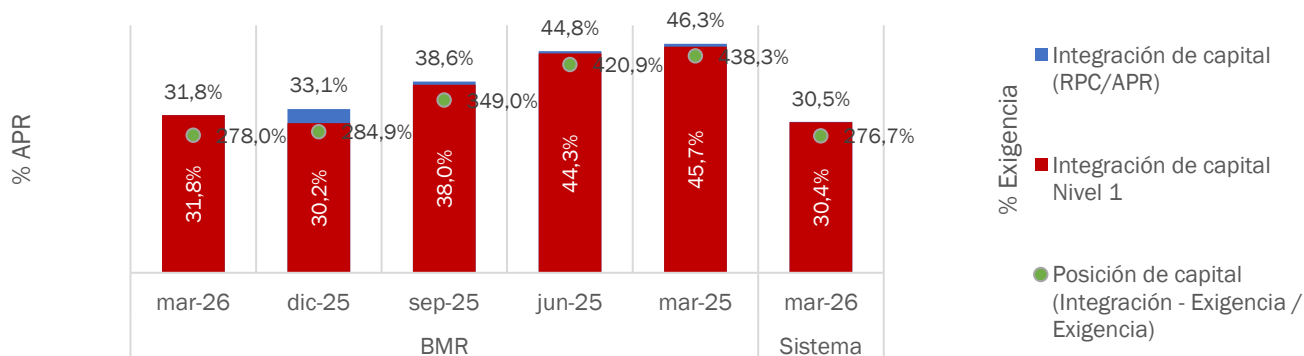


Capitalización

El BMR es una entidad financiera pública de carácter autárquico cuyo controlante y único accionista es el Gobierno de la Municipalidad de Rosario. Al finalizar el primer trimestre del año, el patrimonio neto de la entidad era de \$122.651 millones de pesos (-2,2%YTD), resultando suficiente respecto al mínimo exigido por la Comisión Nacional de Valores para desempeñar las funciones como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación (ALyC y AN).

Respecto los indicadores regulatorios, la integración normativa de capital totalizó 31,8% de los activos ponderados por riesgo (Sistema: 30,5%) 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 100%). El excedente de capital representó 2,78x veces la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (2,76x).

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



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

(*) Datos provisionales sujetos a revisión

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

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

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

YTD: Year-To-Date que significa "año hasta la fecha de cierre de los EEFF"

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

Estados de Situación Financiera

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	mar-2026	dic-2025	Variación %
ACTIVO			
Efectivo y Depósitos en Bancos	67.153.552	79.486.518	-15,5%
Efectivo	12.063.039	20.541.163	-41,3%
Entidades Financieras y corresponsales	55.090.513	58.945.355	-6,5%
BCRA	52.413.538	56.790.818	-7,7%
Otras del país y del exterior	2.676.975	2.154.537	24,2%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	710.273	862.342	-17,6%
Instrumentos derivados	0	0	
Operaciones de pase	54.844.488	43.345.007	26,5%
Otros activos financieros	1.846.050	2.339.371	-21,1%
Préstamos y otras financiaciones	251.800.496	246.682.301	2,1%
Sector Público no Financiero	2.488.907	13.605	18194,1%
Otras Entidades financieras	0	6	-100,0%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	249.311.589	246.668.690	1,1%
Otros Títulos de Deuda	119.992.810	107.462.754	11,7%
Activos financieros entregados en garantía	14.429.508	15.856.033	-9,0%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	2.981.456	2.653.285	12,4%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	3.420.905	3.997.561	-14,4%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0	0	
Propiedad, planta y equipo	27.766.992	27.173.140	2,2%
Activos intangibles	7.829.185	8.701.993	-10,0%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	3.286.118	2.583.505	27,2%
Otros activos no financieros	3.787.191	3.258.474	16,2%
TOTAL ACTIVO	559.849.024	544.402.284	2,8%
PASIVO			
Depósitos	383.992.922	361.997.683	6,1%
Sector Público no Financiero	149.169.857	100.534.052	48,4%
Sector Financiero	4.263.562	5.171.282	-17,6%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	230.559.503	256.292.349	-10,0%
Instrumentos derivados	0	0	
Otros pasivos financieros	17.642.590	21.521.629	-18,0%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	3.571	3.379	5,7%
Obligaciones negociables emitidas	3.058.738	3.593.538	-14,9%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	3.022.350	2.548.673	18,6%
Provisiones	3.361.482	3.316.975	1,3%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	10.572.176	11.158.519	-5,3%
Otros pasivos no financieros	15.543.995	14.802.603	5,0%
TOTAL PASIVO	437.197.824	418.942.999	4,4%
PATRIMONIO NETO			
Capital social	21.671.423	21.671.423	0,0%
Ajustes al capital	83.385.819	83.385.819	0,0%
Ganancias reservadas	17.740.283	17.740.283	0,0%
Resultados no asignados	2.406.529	0	
Resultado del ejercicio	-2.794.716	2.406.529	-216,1%
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	122.409.338	125.204.054	-2,2%
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras	241.862	255.231	-5,2%
TOTAL PATRIMONIO NETO	122.651.200	125.459.285	-2,2%
PASIVO + PN	559.849.024	544.402.284	2,8%

Estados de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	períodos	mar-2026 3	mar-2025 3	Var. % i.a..
Ingresos por intereses		41.337.839	33.908.460	21,9%
Egresos por intereses		-14.314.957	-8.444.593	69,5%
Resultado neto por intereses		27.022.882	25.463.867	6,1%
Ingresos por comisiones		6.103.195	5.830.863	4,7%
Egresos por comisiones		-4.091.638	-4.184.522	-2,2%
Resultado neto por comisiones		2.011.557	1.646.341	22,2%
RN por medición de instrumentos financ. a V.R. c/cambios en rdos.		-539.212	160.839	-435,2%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		0	0	n/c
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		395.176	-116.744	-438,5%
Otros ingresos operativos		1.487.099	1.861.383	-20,1%
Cargo por incobrabilidad		-2.299.469	-658.444	249,2%
Ingreso operativo neto		28.078.033	28.357.242	-1,0%
Beneficios al personal		-10.145.409	-10.168.797	-0,2%
Gastos de administración		-6.656.630	-5.270.296	26,3%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-1.440.848	-1.539.788	-6,4%
Otros gastos operativos		-4.905.506	-4.128.320	18,8%
Resultado operativo		4.929.640	7.250.041	-32,0%
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos		0	0	n/c
Resultado por posición monetaria neta		-8.318.265	-7.021.457	18,5%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan		-3.388.625	228.584	-1582,4%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		580.540	-448.714	-229,4%
Resultado neto del período		-2.808.085	-220.130	1175,6%

Trimestral (%a.)	Período					Variación en p.p.		
	mar-26	dic-25	sep-25	jun-25	mar-25	Trim.	YTD	i.a.
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	44,7%	...	46,8%	56,5%	42,6%	...	44,7	2,0
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	15,8%	...	15,7%	14,8%	10,6%	...	15,8	5,1
Spread tasas promedio	28,9%	...	31,1%	41,7%	32,0%	...	28,9	-3,1
Margen financiero	20,9%	...	20,7%	30,9%	22,9%	...	20,9	-2,0
Ingresos netos por servicios	1,5%	...	1,0%	1,4%	1,4%	...	1,5	0,1
Gastos de administración	-11,6%	...	-12,8%	-12,4%	-12,2%	...	-11,6	0,6
Cargos por incobrabilidad	-1,7%	...	-1,6%	-0,5%	-0,5%	...	-1,7	-1,1
ROE	-8,7%	...	-8,6%	22,7%	-0,8%	...	-8,7	-8,0
ROA	-2,0%	...	-2,1%	5,1%	-0,2%	...	-2,0	-1,8
Eficiencia (*)	...	...	151,8%	214,9%	175,6%	...	...	...
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	...	...	7,3%	10,7%	10,7%	...	...	...
Acumulado (%a.)								
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	44,5%	38,9%	45,0%	47,7%	42,7%	5,6	5,6	1,8
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	14,1%	12,4%	12,7%	11,8%	9,8%	1,7	1,7	4,3
Spread tasas promedio	30,4%	26,5%	32,3%	35,9%	32,9%	3,9	3,9	-2,5
Margen financiero	20,9%	21,8%	23,3%	26,0%	22,9%	-0,9	-0,9	-2,0
Ingresos netos por servicios	1,5%	1,3%	1,2%	1,4%	1,4%	0,2	0,2	0,1
Gastos de administración	-11,6%	-12,7%	-12,8%	-12,5%	-12,2%	1,1	1,1	0,6
Cargos por incobrabilidad	-1,7%	-1,1%	-0,9%	-0,5%	-0,5%	-0,6	-0,6	-1,1
ROE	-8,7%	2,1%	3,8%	10,4%	-0,8%	-10,9	-10,9	-8,0
ROA	-2,0%	0,5%	0,9%	2,4%	-0,2%	-2,5	-2,5	-1,8
Eficiencia (*)	172,8%	178,7%	180,4%	195,4%	175,6%	-5,9	-5,9	-2,8
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	12,0%	10,1%	9,5%	10,7%	10,7%	1,8	1,8	1,3

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

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

Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	Período					Variación en p.p.		
	mar-26	dic-25	sep-25	jun-25	mar-25	Trim.	YTD	i.a.
ACTIVOS								
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	7,6%	6,2%	5,4%	4,7%	5,1%	1,4	1,4	2,5
Total Cartera Irregular	4,2%	3,9%	3,1%	2,5%	2,3%	0,4	0,4	1,9
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	4,5%	4,1%	3,3%	2,7%	2,6%	0,4	0,4	1,8
Previsiones / Total de préstamos	3,2%	2,7%	2,3%	1,8%	1,9%	0,5	0,5	1,2
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	74,5%	69,5%	72,7%	73,1%	82,9%	5,0	5,0	-8,4
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	1,08 %	1,18 %	0,85 %	0,67 %	0,40 %	-0,1	-0,1	0,7
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	2,27 %	2,36 %	1,53 %	1,04 %	0,60 %	-0,1	-0,1	1,7
Disponibilidades / Activo	12,0%	14,6%	16,8%	14,2%	13,5%	-2,6	-2,6	-1,6
LIQUIDEZ								
Disponibilidades / Depósitos	17,5%	22,0%	25,9%	22,0%	20,5%	-4,5	-4,5	-3,0
Disponibilidades / Depósitos (mon. extranjera)	96,5%	95,0%	95,4%	92,3%	92,5%	1,5	1,5	4,0
Títulos Públicos / Pasivo	27,2%	25,2%	29,4%	44,4%	48,5%	2,0	2,0	-21,2
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos Financ.)	62,8%	63,1%	65,2%	73,3%	76,2%	-0,3	-0,3	-13,4
Activos Líquidos / Pasivo Total	55,1%	54,5%	56,4%	63,5%	66,3%	0,6	0,6	-11,2
CAPITALIZACIÓN								
Solvencia total (Activo / Pasivo)	128,1%	129,9%	132,9%	134,3%	131,7%	-1,9	-1,9	-3,6
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	21,9%	23,0%	24,8%	25,5%	24,0%	-1,1	-1,1	-2,1
Apalancamiento (Pasivo / PN)	3,6	3,3	3,0	2,9	3,2	0,2	0,2	0,4
Integración de capital (RPC/APR)	31,8%	33,1%	38,6%	44,8%	46,3%	-1,3	-1,3	-14,4
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	31,8%	30,2%	38,0%	44,3%	45,7%	1,6	1,6	-13,9
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	278,0%	284,9%	349,0%	420,9%	438,3%	-6,8	-6,8	-160,3

Estructura patrimonial

CIFRAS CONTABLES	Período					Variación en p.p.		
	mar-26	dic-25	sep-25	jun-25	mar-25	Trim.	YTD	i.a.
ACTIVO								
Efectivo y Depósitos en Bancos	12,0%	14,6%	16,8%	14,2%	13,5%	-2,6	-2,6	-1,6
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,0	-0,0	0,0
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	-0,0
Operaciones de pase	9,8%	8,0%	3,5%	0,0%	0,0%	1,8	1,8	9,8
Otros activos financieros	0,3%	0,4%	0,5%	0,4%	0,2%	-0,1	-0,1	0,1
Préstamos y otras financiaciones	45,0%	45,3%	43,9%	39,2%	35,5%	-0,3	-0,3	9,5
Otros Títulos de Deuda	21,4%	19,7%	22,6%	33,5%	37,5%	1,7	1,7	-16,1
Activos financieros entregados en garantía	2,6%	2,9%	3,2%	3,2%	3,0%	-0,3	-0,3	-0,4
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	0,5%	0,5%	0,3%	0,1%	0,8%	0,0	0,0	-0,3
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	0,6%	0,7%	0,6%	0,7%	0,4%	-0,1	-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	0,0
Propiedad, planta y equipo	5,0%	5,0%	5,3%	5,4%	5,6%	-0,0	-0,0	-0,6
Activos intangibles	1,4%	1,6%	1,9%	2,0%	2,2%	-0,2	-0,2	-0,8
Activos por impuesto a las ganancias diferido	0,6%	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%	0,1	0,1	0,2
Otros activos no financieros	0,7%	0,6%	0,7%	0,7%	0,7%	0,1	0,1	-0,0
TOTAL DE ACTIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%			
PASIVO								
Depósitos	87,8%	86,4%	86,5%	86,7%	87,0%	1,4	1,4	0,8
Sector Público no Financiero	34,1%	24,0%	24,7%	25,9%	32,3%	10,1	10,1	1,8
Sector Financiero	1,0%	1,2%	1,2%	1,0%	1,0%	-0,3	-0,3	-0,0
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	52,7%	61,2%	60,6%	59,8%	53,7%	-8,4	-8,4	-1,0
Instrumentos derivados	0,0%	5,1%	4,4%	0,0%	0,0%	-5,1	-5,1	0,0
Otros pasivos financieros	4,0%	0,0%	0,0%	4,4%	4,4%	4,0	4,0	-0,4
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Obligaciones negociables emitidas	0,7%	0,9%	0,9%	0,0%	0,0%	-0,2	-0,2	0,7
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	0,7%	0,6%	0,3%	0,6%	1,1%	0,1	0,1	-0,4
Provisiones	0,8%	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	-0,0	-0,0	-0,1
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	2,4%	2,7%	3,4%	3,3%	2,9%	-0,2	-0,2	-0,5
Otros pasivos no financieros	3,6%	3,5%	3,6%	4,0%	3,6%	0,0	0,0	-0,1
TOTAL DE PASIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%			

Definiciones de las calificaciones

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

Calificación de Emisor a Corto Plazo: “A1”.

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

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

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

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

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

Fuentes de información

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

- Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2026, presentados en forma comparativa. Auditados por Becher y Asociados SRL. Información suministrada por la entidad.
- Indicadores varios. Información suministrada por la entidad.
- Información de Entidades Financieras publicada por el BCRA. Disponible en www.bcra.gov.ar
- Informe sobre bancos publicado por el BCRA. Disponible en www.bcra.gov.ar

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

Analistas a cargo:

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

Martín Ezequiel Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 25 de junio de 2026