

Entidades Financieras

Banco Municipal de Rosario (BMROS)

Emisor

Banco Municipal de Rosario

Calificación anterior:

Emisor LP A+ PE

Emisor CP A2

ON Sub 2012 A PE

30 de agosto de 2018

Calificaciones

Instrumentos	Monto VN	Vencimiento	Calificación	Perspectiva
Emisor LP	-	-	A+	Estable
Emisor CP	-	-	A2	No corresponde
ON Sub 2012	\$10 millones	25/5/2019	A	Estable

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

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 Iutrzenko,

miutrzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación

09 de Octubre de 2018

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.

Fundamento de la Calificación

- El Banco Municipal de Rosario es el agente financiero de la Municipalidad de Rosario. Esto le brinda oportunidades de generación de negocios de captación y de préstamos, tanto comerciales -pymes, comercios, empresas y agro- como en el segmento de personas.
- 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 junio de 2018 dichos fondos ascendieron a \$1.978.788 miles de pesos, constituyendo el 32,31% de los depósitos totales.
- Muy buena posición de liquidez y solvencia dada su condición de agente financiero del Gobierno y de los Tribunales de Rosario.
- Muy buena calidad de activos con adecuados niveles de cobertura: la cartera irregular representa el 2,05 % 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.
- La ganancia neta de la entidad fue de \$ 83.052 miles de pesos, mientras que los indicadores de ROE y ROA fueron 36,46% y 2.34%, respectivamente¹.

¹ Datos aportados por la entidad

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 semestre, el total del activo aumentó un 9% en relación a diciembre de 2017. De los principales rubros que lo componen, las Disponibilidades representaron el 18,52 % del total (aumentaron un 36,36% respecto a diciembre de 2017), los títulos de deuda, en su mayoría LEBACS, representaron 19.86% del total y aumentaron un 10,99% respecto al semestre anterior. Por último los préstamos, representaron el 52,15% del activo, lo que significó un incremento del 13,18% en relación a diciembre de 2017.

La cartera de préstamos y otras financiaciones de la entidad está constituida principalmente por créditos al sector privado no financiero que se expandió alrededor de 13,18% en el primer semestre del año, totalizando \$3.749,38 millones de pesos. Su composición está estructurada en un 58,72% de cartera de consumo/vivienda y el restante 41,28% en cartera comercial.

Con relación a las principales líneas de crédito, los préstamos personales representan el 37,85%, seguido por los descuentos de documentos con 37,69%, las financiaciones por tarjetas de crédito con un 9,1%, los adelantos con un 6,65%, los préstamos hipotecarios con 1,28%, los prendarios con 0,01% y otros 7,47%.

Asimismo, la UNTREF ACR UP observa un adecuado nivel de atomización en cuanto al financiamiento crediticio: los 10 mayores clientes representan el 17%, los 50 siguientes mayores clientes el 23%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 6% y el resto 54%.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el siguiente cuadro 1 se expone la evolución de la irregularidad de esta, recordando que la misma se encuentra cubierta holgadamente con provisiones por riesgo de incobrabilidad.

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

Concepto	jun-18	dic-17
Total Cartera Irregular	2,05%	1,99%
Cartera Comercial Irregular	0,31%	0,56%
Cartera Consumo o Vivienda Irregular	3,27%	3,49%

Fuente: Elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados al 30-6-18

Beneficios

El BCRA, a través de la Comunicación "A" 5541 y sus modificatorias, ha establecido el plan de convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. Asimismo, el órgano rector ha establecido que las entidades deberán preparar sus estados financieros de apertura a partir del 1 de enero de 2017, para ser tomados como base comparativa del ejercicio a iniciarse el 1 de enero de 2018. Ello como consecuencia hace que ciertas variables e indicadores de la situación patrimonial y de resultados aparezcan con montos diferentes a los que figuraban en reseñas anteriores, cuando la metodología de presentación de los Estados financieros era diferente.

El resultado neto por intereses y comisiones representó alrededor del 86,15% del ingreso operativo neto, y aumentó 35,39% en relación a junio-2017 pasando de \$ 344.267 miles a \$ 477.197 miles.

Los ingresos por intereses (\$ 649.283 miles) representaron un 73,29% del ingreso bruto total, los ingresos por comisiones (\$ 122.580 miles) representaron un 13,87%; el resto son: son diferencias de cotizaciones de divisas y otros ingresos operativos.

En el desempeño de los ingresos financieros (ingresos por intereses e ingresos por comisiones) se destacan principalmente los intereses percibidos por los préstamos y otras financiaciones (documentos, personales, adelantos,) con \$493.200 miles, los intereses por títulos públicos con \$143.107 miles; las comisiones vinculadas con obligaciones por \$68.942 miles y las comisiones vinculadas con créditos por \$49.398 miles.

En el caso de los egresos financieros se destacan los intereses pagados por depósitos a plazo fijo e inversiones a plazo (\$169.606 miles) y las comisiones (servicios de administración por transferencia de cartera y comisiones vinculadas con operaciones con títulos valores) por \$48.608 miles

Los Cargos por incobrabilidad, si bien tienen impacto poco significativo en el resultado global (representan solo un 2,78% de los egresos totales) aumentaron poco más del 29,13% en la comparación interanual debido a una morosidad de cartera mayor que la esperada.

Los gastos operativos (beneficios al personal, gastos de administración, depreciación y desvalorización de bienes y otros gastos operativos) suman \$ 528,85 millones de pesos y aumentaron un 17,56% en el período interanual y representan un 82,21% de los ingresos operativos netos.

Por otra parte, los gastos administrativos que representaron un 33,20% de los gastos operativos totales; aumentaron un 17,56% i.a. debido a la inercia inflacionaria y la dinámica de la negociación salarial.

De esta manera, el resultado operativo ascendió a \$114.389 miles de pesos en el primer semestre del año y, restando el impuesto a las ganancias se obtuvo un resultado neto del período de \$83.052 miles de pesos, arrojando un ROE (rentabilidad sobre el patrimonio) de un 36,46% y un ROA (rentabilidad del activo) de 2,34%

Liquidez

La liquidez del BMR es muy buena. En la actualidad, los principales instrumentos de fondeo de la entidad lo constituyen la captación de depósitos y los préstamos interfinancieros. Las disponibilidades de la entidad (efectivo y depósitos en bancos) representan el 21,82% de los depósitos totales. Y sus préstamos y otras financiaciones cubrieron el 56,94% del pasivo total. De esta forma, los activos líquidos (disponibilidades + LEBACS) cubren el 40,75% de los pasivos líquidos (depósitos + ONs),

El Pasivo de la entidad \$6.587.700 miles está compuesto principalmente por depósitos (92,96%), cuyo volumen se incrementó un 8,20% en el primer semestre del año. El 30,95% de los mismos corresponde al sector público no financiero, 0,22% al sector financiero y el 68,83 % se corresponde al sector privado no financiero.

Éste último se desglosa 19,36% en caja de ahorro, 21,70% como cuenta corriente, 33,30% en depósitos a plazo y 25,64% otros.

En relación a la concentración de sus depósitos se observan lo siguiente; los 10 mayores clientes poseen el 10% de los depósitos y los 50 siguientes mayores clientes el 11%, 7% los 100 siguientes y 72% el resto.

Es necesario señalar que 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

ACR UP UNTREF destaca la estabilidad de ellos y señala que a junio de 2018 dichos fondos ascienden a \$ 1.978.788 miles de pesos, constituyendo el 32,31% de los depósitos totales de la entidad.

En el siguiente cuadro 2 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. Junio-2018.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
1 mes	93,30%	29,94%
3 meses	5,87%	5,04%
6 meses	0,65%	13,84%
12 meses	0,14%	15,95%
24 meses	0,04%	20,04%
más de 24 meses	0,00%	14,63%
Cartera vencida	n/c	0,56%
Total	100,00%	100,00%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados al 30-6-18

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, habiéndose abonado el 28/5 la anteúltima cuota de capital por \$2.000.000.

En el siguiente cuadro, se señalan los saldos pendientes al 30 de junio 2018.

Cuadro 3. Saldos pendientes de Obligaciones Negociables Subordinadas. Junio-2018.

Obligaciones Negociables Subordinadas	Saldo en miles de \$ (Capital + Interés)
Serie 2012	2.111.000

Fuente: en base a datos de EEFF Jun-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.

Los índices de capitalización del Banco se han mantenido estables. La cobertura del activo (PN/Total de Activos) fue de 8.37% y la solvencia global (Total de Activos/Total de Pasivos) fue de 1,091, ratios que se fortalecen ante la capitalización de los resultados generados por la entidad tal como lo establece su Carta Orgánica.

Observaciones de impacto macroeconómico y social

El BMR 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.

Si bien en este último periodo ha habido un descenso en la actividad económica del país y objetivamente en la provincia de Santa Fe ha sentido dicho impacto y el de la sequía que se produjo durante el corriente año, UNTREF ACR UP, mediante un seguimiento regular, destaca que la posición financiera del Banco se ha mantenido estable y sus principales indicadores no se han visto afectados (aumento de la mora, liquidez, solvencia, ROE, ROA, etc.)

Anexos

Anexo I – Estado de Situación Patrimonial (en miles de pesos)

BMR	jun-18	dic-17	Variación Jun-18/Dic-17
EFFECTIVO Y DEPOSITO EN BANCOS	1.336.479	980.098	36,36%
Efectivo	222.715	144.283	54,36%
Entidades financieras y corresponsales	1.113.764	835.815	33,25%
B.C.R.A	988.581	800.419	23,51%
Otras del país y del exterior	125.183	35.396	253,66%
Otros	-	-	-
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	381	-	-
INSTRUMENTOS DERIVADOS	-	-	-
OPERACIONES DE PASE	-	355.296	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	24.606	18.723	31,42%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	3.749.376	3.312.730	13,18%
Sector público no financiero	129.693	111.230	16,60%
B.C.R.A.	-	-	-
Otras entidades financieras	-	3	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	3.619.683	3.201.497	13,06%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	1.427.980	1.286.527	10,99%
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	170.685	150.650	13,30%
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	16.290	18.962	-14,09%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	93.036	98.968	-5,99%
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	-	16182	-
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	264.541	262.528	0,77%
ACTIVOS INTANGIBLES	61.996	51.729	19,85%
ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	23.831	-	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	20.318	17.430	16,57%
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0	306	-100,00%
TOTAL DEL ACTIVO	7.189.519	6.570.129	9%

BMR	jun-18	dic-17	Variación Jun-18/Dic-17
PASIVO			
DEPÓSITOS	6.124.267	5.659.904	8,20%
Sector público no financiero	1.895.624	1.855.199	2,18%
Sector financiero	13.229	14.558	-9,13%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	4.215.414	3.790.147	11,22%
PASIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	-	-	
INSTRUMENTOS DERIVADOS	-	-	
OPERACIONES DE PASE	-	-	
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	93.948	79.176	18,66%
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL B.C.R.A. Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	283	59	379,66%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS	-	-	
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	55.464	38.313	44,77%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	2.111	4.021	-47,50%
PROVISIONES	37.407	37.993	-1,54%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	76.882	81.325	-5,46%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	197.338	157.247	25,50%
TOTAL DEL PASIVO	6.587.700	6.058.038	9%

BMR	jun-18	dic-17	Variación Jun-18/Dic-17
CAPITAL SOCIAL	80.400	80.400	0%
APORTES NO CAPITALIZADOS	-	-	
AJUSTES AL CAPITAL	20.790	20.790	0%
GANANCIAS RESERVADAS	65.626	47.712	38%
RESULTADOS NO ASIGNADOS	349.720	287.072	22%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS	-	-	
RESULTADOS DEL EJERCICIO	83.052	76.117	9%
TOTAL PATRIMONIO NETO	601.819	512.091	18%

Estado de resultados (en miles de pesos)

Estado de Resultados	jun-18	jun-17	Variación Jun-18/jun-17
Ingresos por intereses	649.283	460.622	41%
Egresos por intereses	-172.086	-116.355	48%
RESULTADO NETO POR INTERESES	477.197	344.267	39%
Ingresos por comisiones	122.580	98.388	25%
Egresos por comisiones	-48.608	-40.337	21%
RESULTADO NETO POR COMISIONES	73.972	58.051	27%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios de resultados	8.602	7.868	9%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-	-	
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	20.168	1.408	1332%
Otros ingresos operativos	85.639	79.050	8%
Cargo por incobrabilidad	-22.342	-17.301	29%
INGRESO OPERATIVO NETO	643.236	475.288	35%
Beneficios al personal	-254.956	--218.171	
Gastos de administración	-175.605	-144.923	21%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	-16.088	-12.812	26%
Otros gastos operativos	-82.198	-73.918	11%
RESULTADOS OPERATIVOS	114.389	25.464	349%
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos	0	-56	-100%
RESULTADO ANTES DE IMP. DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN	114.389	25.408	350%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-31.337	-21.118	48%
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN	83.052	4.290	1836%
Resultado de operaciones discontinuadas	-	-	
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas	-	-	
RESULTADO NETO DEL PERIODO	83.052	4.290	1836%

Glosario

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de liquidez del Banco Central.

NOBAC: Notas del Banco Central.

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

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

Definiciones de las calificaciones

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

Calificación de Emisor a Corto Plazo "A2".

Calificación de ON Sub 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 junio 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

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 Calificación: 9 de octubre de 2018