

Entidades Financieras

Banco Municipal de Rosario (BMR)**Emisor**
Banco Municipal de Rosario**Calificación anterior:**
30-07-19
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 Iutrzenko,
miutrzenko@untref.edu.ar**Fecha de calificación**
26-09-19**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

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

Fundamento de la Calificación

➤ El BMR 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 política monetaria contractiva del BCRA, que mantiene elevadas tasas de interés, garantiza elevados niveles de rentabilidad al conjunto del sistema bancario. Particularmente, la ganancia neta acumulada del BMR alcanzó la suma de \$419.057 miles en el período de 12 meses a junio-2019 con una mejora trimestral del 44,3%, sintetizando una rentabilidad sobre el patrimonio de 108,4% y sobre activos de 8,8%.

➤ La integración normativa de capital totalizó 21,0% de los APR mientras que el excedente de capital representó 144,7% de la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (85,2%).

➤ Las disponibilidades de la entidad representaron el 18,7% de los depósitos totales y el stock de títulos públicos el 38,7% de los mismos (vs 32,7% y 36,2% del sistema, respectivamente). Asimismo, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, el saldo de libros de LETES y otros bonos reperfilados por parte del Gobierno Nacional ascendía al 1,2% de los depósitos totales del banco y representaban el 2,9% de la cartera de títulos de la entidad.

➤ Muy buena calidad de activos con niveles de irregularidad de cartera compatibles con los del sistema y adecuados niveles de cobertura. La cartera

irregular es de 3,3% y la cobertura con provisiones por riesgo de incobrabilidad es de 77,9% (vs 92,27% del sistema).

- A la fecha de cierre de los presentes estados financieros el BMR ha cancelado la totalidad de las obligaciones negociables que tenía vigentes, según los plazos y condiciones establecidos en el prospecto de emisión.

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

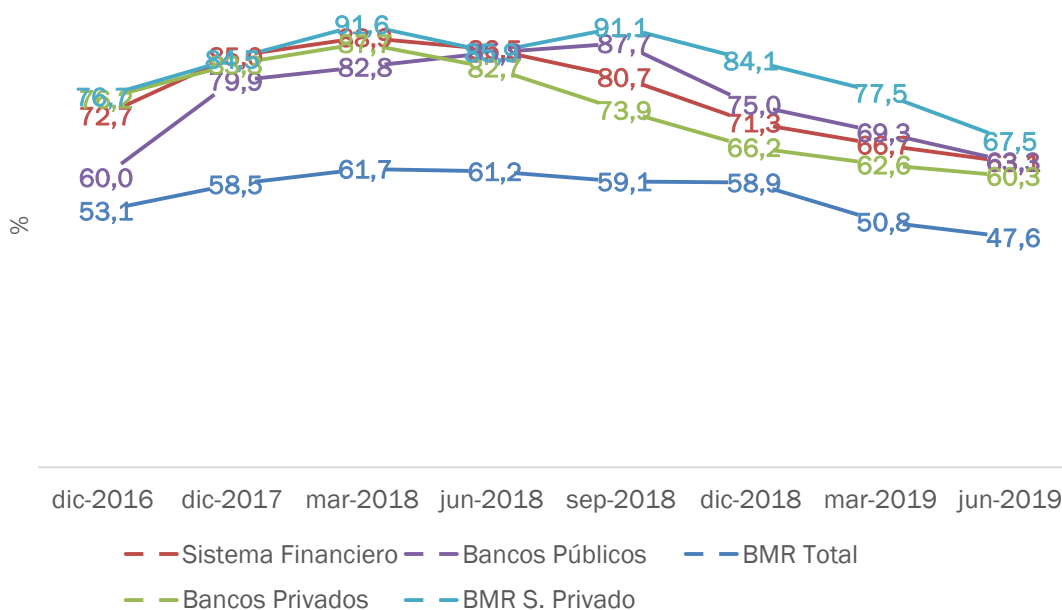
En la primera mitad del año, la entidad no ha experimentado cambios significativos en la composición de su activo y mantiene una elevada posición de liquidez con guarismos similares a los observados en el sistema financiero, dada las condiciones macroeconómicas y las exigencias regulatorias vigentes. Las disponibilidades representaron alrededor del 15,6% del Activo (-2,7 p.p. respecto de marzo-2019), mientras que la tenencia de títulos de deuda (95% Leliq) representó 32,9% (+3,9 p.p.). Estos indicadores se encuentran por debajo y por encima de los ratios observados en el consolidado financiero, respectivamente (24,1% y 27,5%).

Las regulaciones normativas establecidas por el BCRA 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.

En lo que va del año, la cartera total de préstamos aumentó apenas 1,7% en términos nominales respecto de los valores registrados en diciembre-2018 valores que, dado el aumento del nivel general de precios, verifican una fuerte retracción en términos reales. De esta manera, los préstamos de la entidad representaron el 39,8% del activo (-2,9 p.p. en el último trimestre).

En la misma línea, el desempeño por intermediación entre préstamos y depósitos del sector privado mantiene una tendencia similar a la registrada a nivel sistémico y, considerando la totalidad de la cartera y los depósitos, el BMR registra un desempeño inferior al conjunto de los bancos públicos y a la totalidad de las entidades que integran el sistema financiero (ver gráfico 1).

Gráfico 1. Sector Privado. Préstamos y otras financiaciones en términos de Depósitos. Junio-2019.



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

Con relación a su exposición, la mayor parte de los créditos son al sector privado no financiero (95,3%) y respecto a su composición el 60% es cartera de consumo/vivienda mientras que el 40% restante es de cartera comercial.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 1 se expone su irregularidad observándose un leve deterioro compatible al registrado por el sistema, con niveles de provisionamiento que permitirían afrontar adecuadamente la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

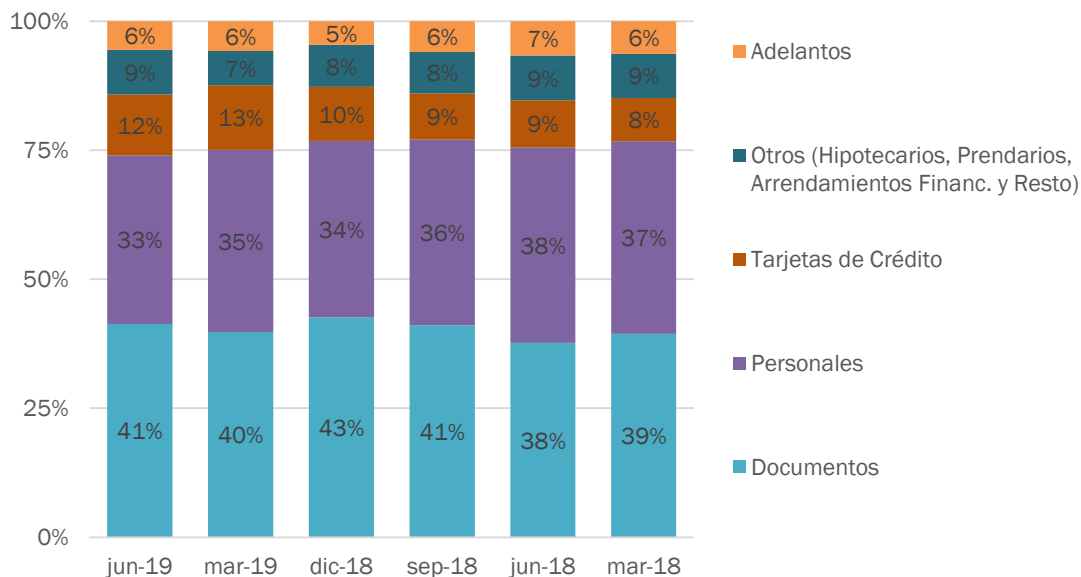
Cuadro 1. Irregularidad de cartera de financiamientos Banco Municipal de Rosario.

Irregularidad de cartera	BMR			Sistema Financiero		
	jun-19	mar-19	dic-18	jun-19	mar-19	dic-18
Total Cartera Irregular	3,3	3,1	2,7	4,76	3,95	2,90
Cartera Comercial Irregular	1,3	1,6	0,0	3,89	3,35	2,20
Cartera Consumo o Vivienda Irregular	4,6	4,0	3,6	4,88	4,47	4,00
Cobertura Cartera irregular c/Prev. constituidas	77,9	78,9	80,2	92,27	93,22	120,30
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiamientos	0,7	-2,5	0,5	0,37	0,28	-0,60
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	2,9	-12,1	3,0	1,33	1,08	-2,30

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

Respecto a la evolución por línea de crédito, el descuento de documentos continúa siendo la de mayor relevancia (41% de los préstamos al sector privado no financiero), seguido por los préstamos personales (33%), mientras que en la tercera posición se hallan las financiamientos por tarjeta de crédito (12%).

Gráfico 2. Composición de cartera Sector Privado no Financiero por línea de crédito. Marzo-2018/Junio-2019.



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 23% de la misma y los 50 siguientes mayores clientes el 24%) aunque ello responde a las características de la entidad como agente financiero del Gobierno Municipal y por ser custodio de los depósitos judiciales. Bajo estas circunstancias, 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 5% y el resto 48%.

El resto de las líneas que integran el activo tales como Propiedad, planta y equipo (2,5%), Activos financieros entregados en garantía (2,6%) e Inversiones en instrumentos de patrimonio (1,1%) junto a las demás no han mostrado variaciones significativas en el global.

Beneficios

En los 12 meses acumulados a junio-2019, la ganancia neta acumulada del BMR experimentó una mejora trimestral del 44,3% comparado con el período de 12 meses a marzo-2019, alcanzado la suma de \$419.057 miles de pesos obteniendo una rentabilidad sobre el patrimonio de 108,4% y sobre activos de 8,8%¹.

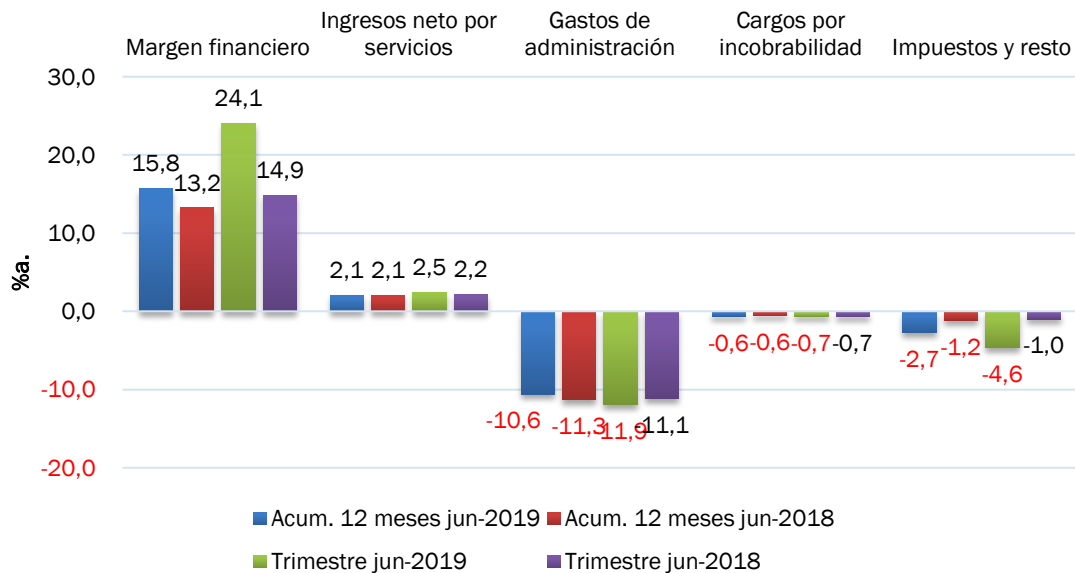
En el mismo período, el margen financiero² de la entidad registró un rendimiento del 15,8% del activo (12,3%a. del Sistema), 1,5 p.p. por encima del acumulado de 12 meses de marzo-2019. La evolución trimestral exhibió un desempeño extraordinario alcanzando el 24,1%a. (9,2 p.p. superior a la marca registrada en la comparación i.a. de junio-2018). Esta dinámica se explica por la política monetaria contractiva del BCRA, que mantiene elevadas tasas de interés que garantizan elevados niveles de rentabilidad al conjunto del sistema bancario. Particularmente, en el BMR incidieron mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses devengados por títulos públicos y, en menor proporción, los intereses por documentos, préstamos personales y por adelantos. Por el lado de los egresos financieros, incidieron los intereses pagados por depósitos a plazo.

Los cargos por incobrabilidad se mantuvieron estables en torno al 0,6%a. del activo mientras que los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) totalizaron 10,6%a. con un aumento i.a. de 39,5% en el período de 12 meses.

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

¹ Ratios de ROE y ROA calculados y provistos por el Banco Municipal de Rosario

² 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



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

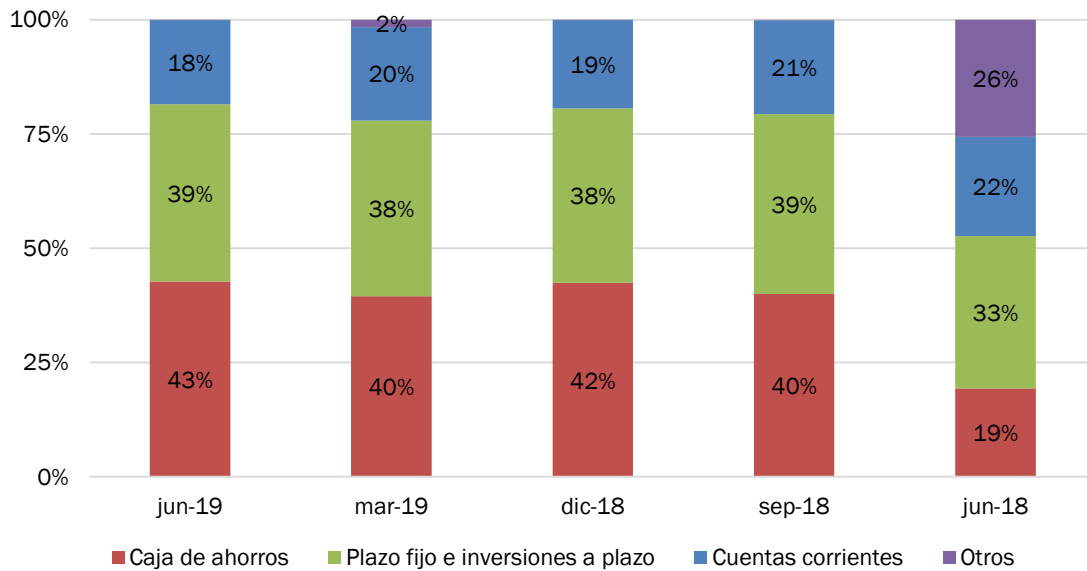
Por último, los ingresos netos por servicios representaron 2,1% del activo, cubriendo el 19,8% de los gastos administrativos y beneficios al personal, muy por debajo de los guarismos registrados en el sistema consolidado, aunque similares a los que exhibe la banca pública (33,1% y 19,7%, respectivamente).

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. La UNTREF ACR UP destaca la estabilidad de ellos y señala que a junio-2019 dichos fondos ascendieron a \$2.814.424 miles de pesos, constituyendo el 31,4% de los depósitos totales. De esta forma, los depósitos del sector público adquieren relevancia para la entidad dotándola de una sólida base de fondeo, aumentando, en el segundo trimestre del año, un 7,3%.

Por otro lado, los depósitos del sector privado no financiero aumentaron un 15,5% en el último trimestre, representando el 67% del total de depósitos. En términos globales, los depósitos de la entidad se incrementaron 25,6% en los primeros seis meses del año.

Gráfico 4. Composición de Depósitos del Sector Privado no Financiero. Junio-2018/Junio-2019.



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

Con relación a su concentración, se observa una adecuada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 12% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 11%, los 100 siguientes el 7% y 70% 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. Junio-2019.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	0,7%
1 mes	93,2%	9,6%
3 meses	6,1%	8,6%
6 meses	0,6%	23,0%
12 meses	0,1%	30,5%
24 meses	0,0%	18,6%
más de 24 meses	0,0%	9,0%
TOTAL	100,0%	100,0%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

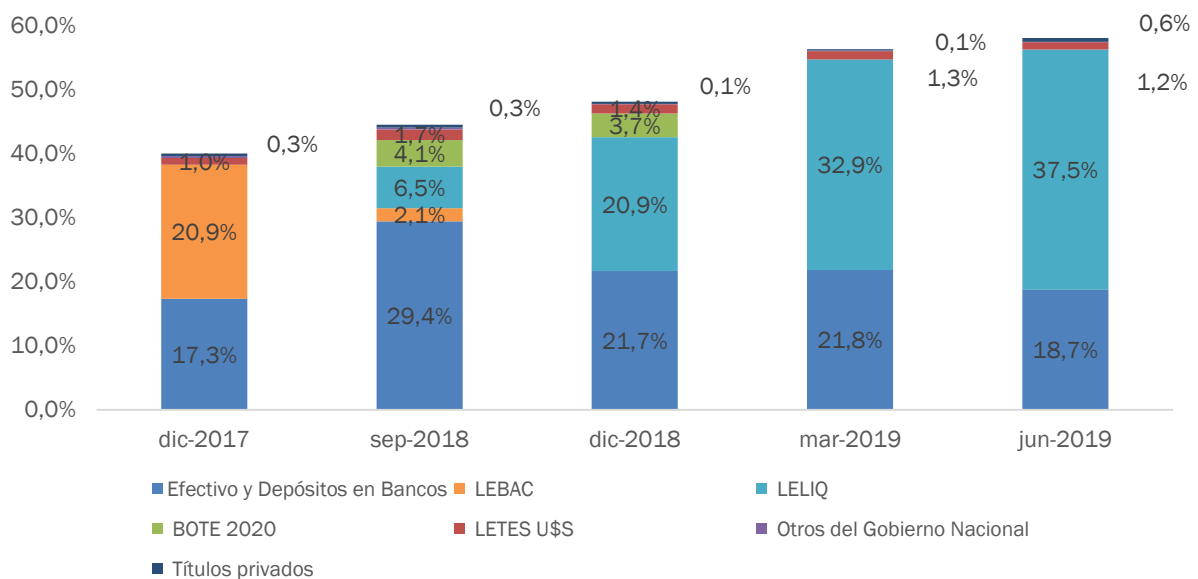
Por otra parte, frente a las nuevas circunstancias macroeconómicas, la entidad mantiene una elevada posición de liquidez. Las disponibilidades de la entidad representaron el 18,7% de los depósitos totales (vs 32,7% del Sistema) y

el stock de títulos públicos el 38,7% de los mismos (vs. 36,2% del sistema). De manera conjunta, cubrieron en junio-2019 el 53,6% del pasivo total (vs. 57,3% del sistema).

Asimismo, dada la Comunicación A 6.166 del BCRA que reduce las exigencias en pesos para determinado tipo de entidades, entre las que se encuentra el BMR, la entidad decidió vender su tenencia de BOTE 2020 para redireccionar la inversión hacia otras especies con mayor rentabilidad.

Por otra parte, a la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros, el saldo de libros de LETES y otros bonos reperfilados por parte del Gobierno Nacional ascendía al 1,2% de los depósitos totales del banco y representaban el 2,9% de la cartera de títulos de la entidad.

Gráfico 5. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos. Diciembre-2017/Junio-2019.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Por último, UNTREF ACR UP recuerda que la entidad ha cancelado en su totalidad la última cuota de la ON Serie 2012, cuyo vencimiento operó el 28 de mayo 2019 por la suma total de \$2.242.114 (\$2.000.000 de capital \$242.114 correspondiente a intereses), según las condiciones y plazos establecidos en el prospecto de emisión.

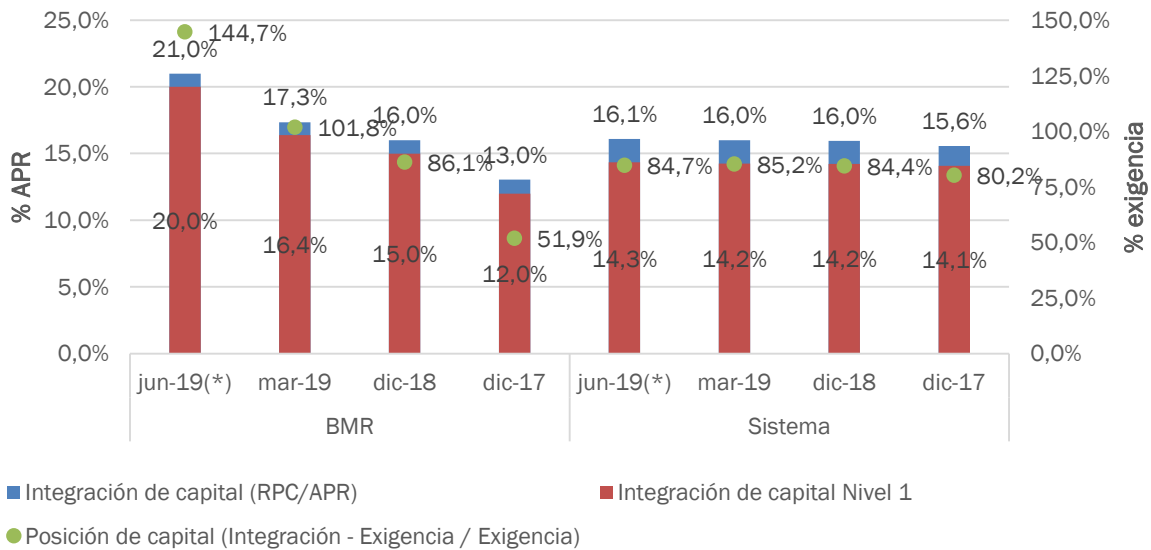
Capitalización

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 junio-2019, la integración normativa de capital totalizó 21,0% de los activos ponderados por riesgo (vs 16,1% 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 95,3%) mientras que el excedente de capital representó 144,7% de la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (84,7%).

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

(*) Datos provisorios sujetos a revisión

Adicionalmente, mediante la Ordenanza N° 9.942/2018 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 destinada al financiamiento de proyectos productivos relacionados con energías renovables dentro de la Provincia de Santa Fe. Dicho aporte fue integrado por el municipio el 29-04 del corriente año.

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 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.

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)

Anexo. Estados de Situación Financiera (en miles de pesos)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	jun-2019	mar-2019	dic-2018	dic-2017	Variación % trimestral
ACTIVO					
Efectivo y Depósitos en Bancos	1.674.086	1.733.234	1.544.716	980.098	-3,4%
Efectivo	305.747	287.204	287.350	144.283	6,5%
Entidades Financieras y corresponsales	1.368.339	1.446.030	1.257.366	835.815	-5,4%
BCRA	1.355.169	1.427.959	1.190.528	800.419	-5,1%
Otras del país y del exterior	13.170	18.071	66.838	35.396	-27,1%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		-	-	-	-
Instrumentos derivados	190	772	1.245	-	-75,4%
Operaciones de pase	335.919	44.644	-	355.296	652,4%
Otros activos financieros	20.959	22.031	21.652	18.646	-4,9%
Préstamos y otras financiaciones	4.260.395	4.033.829	4.202.728	3.312.808	5,6%
Sector Público no Financiero	200.923	31	162.661	111.232	648038,7%
B.C.R.A.		-	-	-	-
Otras Entidades financieras	1.054	965	897	287	9,2%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	4.058.418	4.032.833	4.039.170	3.201.289	0,6%
Otros Títulos de Deuda	3.521.488	2.735.478	1.883.718	1.286.527	28,7%
Activos financieros entregados en garantía	277.278	257.614	263.251	150.650	7,6%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	19.650	20.042	15.029	14.720	-2,0%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	113.227	121.980	132.961	98.968	-7,2%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	43.171	40.737	30.760	16.182	6,0%
Propiedad, planta y equipo	271.356	270.242	263.056	265.177	0,4%
Activos intangibles	88.481	80.868	74.295	49.080	9,4%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	48.409	42.084	30.380	-	15,0%
Otros activos no financieros	40.302	42.956	33.482	21.672	-6,2%
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	306	-
TOTAL ACTIVO	10.714.911	9.446.511	8.497.273	6.570.130	13,4%
PASIVO					
Depósitos	8.956.886	7.939.502	7.133.839	5.659.904	12,8%
Sector Público no Financiero	2.909.278	2.712.044	2.292.826	1.855.199	7,3%
Sector Financiero	36.276	20.868	39.680	14.558	73,8%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	6.011.332	5.206.590	4.801.333	3.790.147	15,5%
Instrumentos derivados		-	-	-	-
Otros pasivos financieros	179.643	167.440	180.669	91.317	7,3%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	10.853	9.702	7.088	59	11,9%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	134.340	116.841	76.895	19.840	15,0%
Obligaciones negociables subordinadas	-	2.175	2.419	4.021	-100,0%
Provisiones	57.890	52.560	43.848	37.993	10,1%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	97.217	90.711	98.098	76.880	7,2%
Otros pasivos no financieros	252.582	224.156	204.508	163.579	12,7%
TOTAL PASIVO	9.689.411	8.603.087	7.747.364	6.053.593	12,6%
PATRIMONIO NETO					
Capital social	525.014	352.891	352.891	80.400	48,8%
Aportes no capitalizados	-	-	-	-	-
Ajustes al capital	20.790	20.790	20.790	20.790	0,0%
Ganancias reservadas	204.105	65.626	65.626	47.712	211,0%
Resultados no asignados	(1.842)	308.624	87.230	283.843	-100,6%
Otros Resultados Integrales acumulados	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	277.433	95.493	223.372	83.792	190,5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.025.500	843.424	749.909	516.537	21,6%
PASIVO + PN	10.714.911	9.446.511	8.497.273	6.570.130	13,4%

Estados de Resultados (en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIOS	períodos	jun-2019	mar-2019	dic-2018	dic-2017	Var. % trim.
		12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	
Ingresos por intereses		2.501.892	1.967.746	1.599.452	1.048.723	27,1%
Egresos por intereses		-842.345	-648.206	-506.316	-247.943	30,0%
Resultado neto por intereses		1.659.547	1.319.540	1.093.136	800.780	25,8%
Ingresos por comisiones		360.950	321.769	281.504	205.709	12,2%
Egresos por comisiones		-136.160	-123.309	-110.609	-72.493	10,4%
Resultado neto por comisiones		224.790	198.460	170.895	133.216	13,3%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		28.552	28.098	30.565	11.366	1,6%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-20.532	-20.575	-440	-54	-0,2%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		35.606	45.469	41.297	15.078	-21,7%
Otros ingresos operativos		109.105	116.558	115.636	89.767	-6,4%
Cargo por incobrabilidad		-67.698	-62.544	-52.211	-36.849	8,2%
Ingreso operativo neto		1.969.370	1.625.006	1.398.878	1.013.304	21,2%
Beneficios al personal		-682.278	-605.774	-523.052	-436.699	12,6%
Gastos de administración		-452.471	-404.387	-370.831	-316.523	11,9%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-44.460	-39.474	-34.305	-26.936	12,6%
Otros gastos operativos		-260.510	-226.819	-194.198	-140.035	14,9%
Resultado operativo		529.651	348.552	276.492	93.111	52,0%
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos		23.141	22.440	14.578	6.076	3,1%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan		552.792	370.992	291.070	99.187	49,0%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-133.735	-80.623	-67.698	-15.395	65,9%
Resultado neto de las actividades que continúan		419.057	290.369	223.372	83.792	44,3%
Resultado neto del período		419.057	290.369	223.372	83.792	44,3%

Indicadores y ratios

CIFRAS CONTABLES	Jun-19	mar-19	dic-18	sep-18	Jun-18	mar-18	dic-17	Variación (en p.p.)
ACTIVO								
Efectivo y Depósitos en Bancos	15,6%	18,3%	18,2%	25,1%	18,6%	17,7%	14,9%	-2,7%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Operaciones de pase	3,1%	0,5%	0,0%	1,3%	0,0%	2,9%	5,4%	2,7%
Otros activos financieros	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,0%
Préstamos y otras financiaciones	39,8%	42,7%	49,5%	50,4%	52,2%	52,7%	50,4%	-2,9%
Otros Títulos de Deuda	32,9%	29,0%	22,2%	12,8%	19,6%	16,5%	19,6%	3,9%
Activos financieros entregados en garantía	2,6%	2,7%	3,1%	3,1%	2,4%	2,8%	2,3%	-0,1%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,4%	0,2%	0,0%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	1,1%	1,3%	1,6%	1,5%	1,3%	1,4%	1,5%	-0,2%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	0,0%
Propiedad, planta y equipo	2,5%	2,9%	3,1%	3,5%	3,7%	4,0%	4,0%	-0,3%
Activos intangibles	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,8%	0,7%	0,0%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	0,5%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros activos no financieros	0,4%	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%	-0,1%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL DE ACTIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
PASIVO								
Depósitos	92,4%	92,3%	92,1%	93,3%	93,0%	93,0%	93,5%	0,2%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros pasivos financieros	1,9%	1,9%	2,3%	1,3%	1,4%	1,4%	1,5%	-0,1%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	1,4%	1,4%	1,0%	1,0%	0,8%	0,8%	0,3%	0,0%
Obligaciones negociables subordinadas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
Provisiones	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%	0,0%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	1,0%	1,1%	1,3%	1,1%	1,2%	1,0%	1,3%	-0,1%
Otros pasivos no financieros	2,6%	2,6%	2,6%	2,5%	3,0%	3,1%	2,7%	0,0%
TOTAL DE PASIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	

Indicadores y ratios (continuación)

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	jun-19	mar-19	dic-18	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	Variación (en p.p.)
ACTIVOS								
Indice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	4,4%	4,6%	4,5%	3,4%	2,9%	2,8%	3,0%	-0,1
Total Cartera Irregular	3,3%	3,1%	2,7%	2,3%	1,9%	1,8%	2,0%	0,1
Cartera comercial irregular	1,3%	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	-0,3
Cartera de consumo/vivienda irregular	4,6%	4,0%	3,6%	3,5%	3,3%	3,0%	3,2%	0,6
Previsiones / Total de prestamos	2,5%	2,5%	2,2%	2,3%	2,2%	2,1%	2,0%	0,1
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	77,9%	78,9%	80,2%	103,4%	112,5%	116,5%	98,6%	-1,1
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	0,67%	0,81%	0,53%	-0,08%	-0,24%	-0,29%	0,03%	-0,1
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	2,86%	3,95%	3,05%	-0,46%	-1,53%	-1,92%	0,19%	-1,1
BENEFICIOS								
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio)	45,8%	45,8%	39,1%	37,1%	33,0%	30,1%	25,3%	0,0
ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)	3,7%	3,7%	3,1%	2,7%	2,3%	1,9%	1,7%	0,0
Tasa implícita Activa (sobre Títulos y Préstamos)	23,4%	29,1%	26,3%	28,2%	24,0%	24,8%	22,8%	-5,6
Tasa implícita Pasiva (sobre Depósitos y ON)	6,9%	8,2%	7,1%	5,7%	5,0%	4,7%	4,4%	-1,2
Spread Tasas promedio	16,5%	20,9%	19,2%	22,5%	19,0%	20,0%	18,4%	-4,4
Margen financiero trimestral (%a.)	23,8%	20,7%	17,2%	15,0%	14,5%	14,5%	15,8%	3,1
Ingresos netos por servicios trimestral (%a.)	2,5%	2,7%	2,5%	2,4%	2,2%	2,1%	2,8%	-0,2
Cargos por incobrabilidad trimestral (%a.)	-0,7%	-0,9%	-0,6%	-0,8%	-0,7%	-0,6%	-0,6%	0,2
Eficiencia trimestral (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)	195,8%	161,5%	141,4%	137,3%	133,3%	129,1%	124,0%	34,3
LIQUIDEZ								
Disponibilidades / Depósitos	18,7%	21,8%	21,7%	29,4%	21,8%	20,7%	17,3%	-3,1
Títulos Públicos / Pasivo	36,3%	31,8%	24,3%	14,1%	21,4%	18,0%	21,3%	4,5
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos Financ.)	56,9%	55,1%	46,9%	43,8%	44,1%	39,5%	39,4%	1,8
CAPITALIZACIÓN								
Solvencia total (Activo / Pasivo)	110,6%	109,8%	109,7%	109,4%	109,1%	108,9%	108,5%	0,8
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	9,6%	8,9%	8,8%	8,6%	8,3%	8,2%	7,9%	0,6
Apalancamiento (Pasivo / PN)	9,4	10,2	10,3	10,6	11,0	11,2	11,7	-0,8
Integración de capital (RPC/APR)	21,0%	17,3%	16,0%	14,7%	14,4%	13,9%	13,0%	3,7
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	20,0%	16,4%	15,0%	13,7%	13,5%	12,9%	12,0%	3,6
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	144,7%	101,8%	86,1%	71,3%	67,8%	n/d	51,9%	42,9

Definiciones de las calificaciones

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

Calificación de Emisor a Corto Plazo: "A2".

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 2019, presentados en forma comparativa. Auditados por Becher y Asociados SRL. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario.
- Seguimiento Plan de Negocios Junio-2019. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario.
- Indicadores varios. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario.
- Aviso de Publicación del Pago de Renta y de Capital de la ON Subordinada Serie 2012. Información disponible en http://www.mae.com.ar/mercados/Boletin_diario/amortizaRenta.aspx?fecha=2019-05-22

- 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:

26 de septiembre de 2019