

Entidades Financieras

Banco Municipal de Rosario (BMR)

Emisor

Banco Municipal de Rosario

Calificación anterior:

07-07-23

Emisor LP "AA-". PE.

Emisor CP "A1"

Tipo de informe

Seguimiento

Fecha EEFF: 30-06-23

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

28-09-23

Advertencia

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

Calificaciones

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

Fundamento de la Calificación

Agente financiero de la Municipalidad de Rosario: 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. En la entidad se efectúan todos los cobros de rentas y pago de obligaciones de la Administración Pública y Organismos Descentralizados. Además, la Municipalidad garantiza todas las operaciones del banco (Art. 14 de la Carta Orgánica). 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 (31,9% del total de depósitos).

Activos: la estructura de activos conserva una elevada posición de liquidez (60,1% del activo vs Sistema: 54,4%, B. Públicos: 59,6%). La entidad, al igual que la industria financiera en su conjunto, exhibe una significativa exposición al sector público (BCRA y Gobierno Nacional) que ronda el 45,9% del activo total (288,0% en términos de la RPC). En este sentido, se considera que el riesgo de mercado de la entidad, como el de las demás entidades del sistema, se encuentra sujeto a la estabilidad de las variables macroeconómicas expuestas a las actuales circunstancias de incertidumbre y volatilidad.

Calidad de cartera: La participación de la cartera de créditos ronda el 27,6% del activo (Sistema: 27,8%; B. Públicos 27,1%). Las financiaciones netas de provisiones disminuyeron 3,5% desde comienzos de año (medido en moneda homogénea de fecha de cierre). Se observa cierta concentración de las financiaciones y, en este sentido, cobra relevancia el riesgo de contraparte ante incumplimientos, aunque, dado los niveles de provisionamiento (123,5% de la cartera irregular), UNTREF ACR UP considera que la entidad no se vería afectada ante la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito. Se mantienen los muy buenos niveles de irregularidad que se ubican por debajo de los registrados por el sistema y la banca pública (1,31% vs 2,98% y 4,96%, respectivamente).

Rentabilidad: el resultado contable acumulado del año alcanzó los \$1197,94 millones de pesos (+725,8%i.a.). La dinámica obedece a la significativa mejora del resultado operativo (+111,6%i.a.). De esta forma, los indicadores de rentabilidad observados resultan algo superiores a los observados en el sistema (ROA 3,0%a. y ROE 18,7%a.; Sistema: 3,1%a. y 16,8%a.; B. Públicos: 2,9%a. y 16,8%a.). UNTREF ACR UP señala que la mejora de los rendimientos le podría permitir al BMR mejorar

su capacidad operativa para el mayor despliegue de una política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad de Rosario y el área metropolitana., tal como lo establece su Carta Orgánica.

Liquidez: después de las elecciones primarias el BCRA devaluó la moneda nacional un 17,9% y, paralelamente, se incrementó la tasa de política monetaria al 118% (nominal anual). La medida, que impactó en las cotizaciones de los mercados financieros no afectó los depósitos del sistema. Con relación al BMR, la evolución de los depósitos del sector privado no financiero muestra, medido en moneda homogénea, una leve caída al finalizar el segundo trimestre (-4,2%YTD). Por su parte, la caída de los depósitos del sector público no financiero es de 27,2%YTD. A nivel global, la caída es del orden del 10,4%. Según información de gestión, la tendencia se mantiene a la fecha de emisión del presente informe. Asimismo, ante las actuales circunstancias macroeconómicas, la entidad mantiene una elevada posición de liquidez (Liquidez amplia: 82,3% vs Sistema: 81,5%; B. Privados: 82,1%).

Capitalización: UNTREF ACR UP considera adecuados los niveles de solvencia de la entidad. La integración normativa de capital totalizó 39,4% de los APR (Sistema: 29,5%) mientras que el excedente de capital representó 3,55x (veces) la exigencia regulatoria, similar a lo observado a nivel sistémico (2,92x). La mayor parte de la integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital de nivel 1 representó el 98,3%)

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 y los Gerentes de Administración, Contaduría y Finanzas, Comercial, Sistemas, Relaciones Laborales, Planeamiento y Control de Gestión, Riesgo Crediticio, Legales y Riesgos.

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 cuarto trimestre del año, los mismos representaban el 31,9% del total.

Cuadro 1. Posicionamiento en el Sistema Financiero.

Puesto en el ranking	ene-12	ene-16	ene-20	ene-21	ene-22	may-23
Préstamos	52	43	42	42	43	41
Depósitos	36	35	36	36	35	34

Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

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.

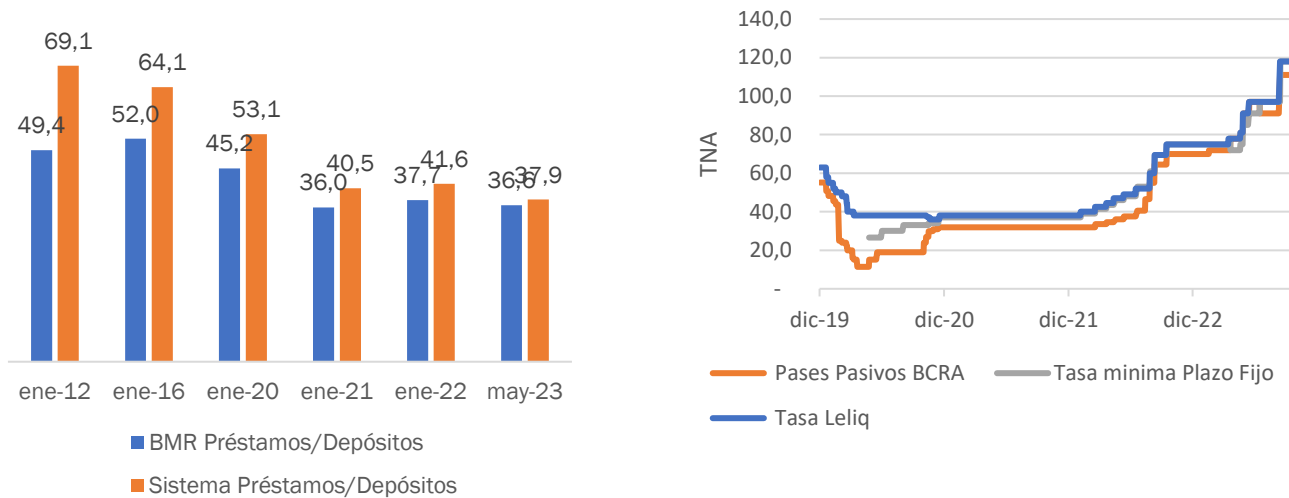
Presenta una adecuada posición competitiva dentro del ámbito geográfico en el que se desenvuelve dado por su red de sucursales, cajeros automáticos y terminales de autoservicio en la ciudad de Rosario, así como también en las ciudades de Santa Fe y San Lorenzo.

Con relación a las condiciones macroeconómicas, al finalizar el segundo trimestre del año 2023, las principales variables del sector financiero se mantienen bajo los elementos de tensión que la afectan desde el período anterior, tanto en el ámbito nacional como internacional.

En el ámbito local, el día posterior a las elecciones primarias el BCRA devaluó la moneda nacional un 17,9% (Com. A 3500) con la expectativa mantener la nueva cotización del tipo de cambio oficial hasta fines de octubre. La medida tuvo impacto en las cotizaciones de los mercados, pero no afectó los depósitos del sistema financiero que se muestran estables (desde el 14/08 hasta la fecha se habían incrementado 4%). Paralelamente, el BCRA incrementó la tasa de política monetaria al 118% (nominal anual) y aplicó una suba de similar magnitud al resto de las tasas.

En este sentido, UNTREF ACR UP sostiene que la entidad opera en un contexto económico complejo, y en particular, el sector financiero en su conjunto exhibe una significativa exposición al sector público que, en el caso del BMR, ronda el 45,9% del activo total considerando la totalidad de instrumentos del BCRA y los títulos públicos del gobierno nacional (288,0% en términos de la RPC). Sin embargo, a nivel agregado 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, los bajos niveles de morosidad e irregularidad de cartera y una baja interconexión directa entre las entidades financieras.

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

En este sentido, UNTREF ACR UP considera que el actual escenario impactará en la estructura de activos y en los resultados del conjunto de entidades financieras. No obstante, también se destaca la sólida posición financiera del BMR dado los niveles de liquidez, capitalización y solvencia que permiten orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la Ciudad de Rosario y el área metropolitana, objetivo central de la entidad.

Análisis de sensibilidad

En cumplimiento de los requerimientos del BCRA el Banco presentó un programa de pruebas de estrés que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables.

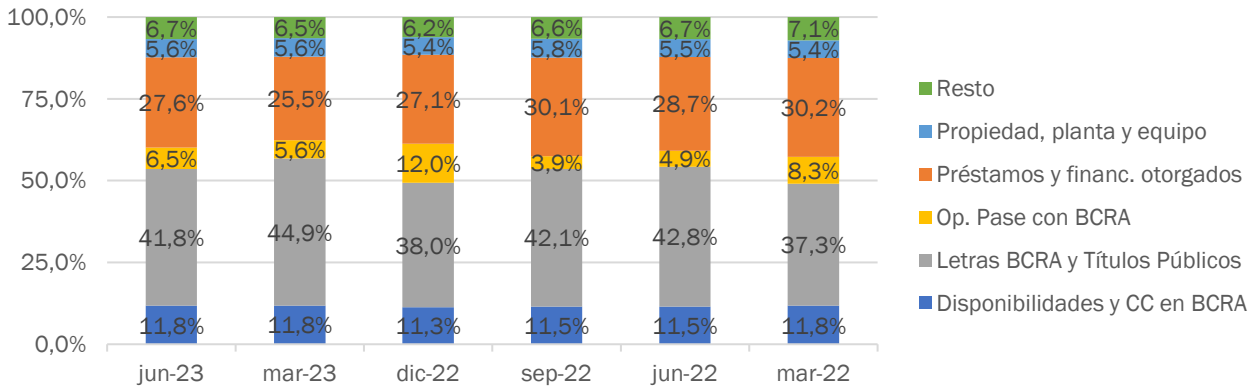
En los escenarios estresados la entidad no incumple las disposiciones técnicas regulatorias (exigencia por riesgo de crédito, de mercado, de tasa y operacional). Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos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

Al finalizar el segundo trimestre del año 2023, la estructura de activos del banco se mantenía estable con una elevada posición de liquidez inmediata en detrimento de una menor participación de la cartera de préstamos. En conjunto, disponibilidades, instrumentos del BCRA junto a los títulos de deuda pública del Gobierno Nacional sumaban el 60,1% del activo total de la entidad (Sistema: 54,4%, B. Públicos: 59,6%). La elevada posición de liquidez resulta compatible con la baja demanda de crédito a nivel agregado, el elevado costo financiero y las actuales circunstancias de incertidumbre y volatilidad del mercado.

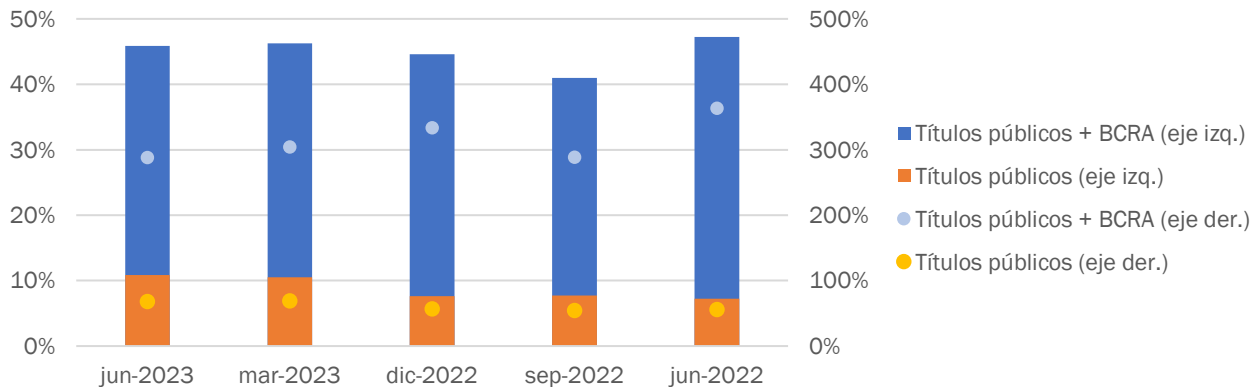
Gráfico 2. Estructura % del Activo.



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

Como se dijo anteriormente, el BMR, al igual que la industria financiera en su conjunto, exhibe una significativa exposición al sector público (BCRA y Gobierno Nacional) que ronda el 45,9% del activo total considerando la totalidad de instrumentos del BCRA y los títulos públicos del gobierno nacional (288,0% en términos de la RPC).

Gráfico 3. Exposición bruta al sector público no financiero. Como % del Activo y de la RPC (medido en moneda homogénea de cada período).

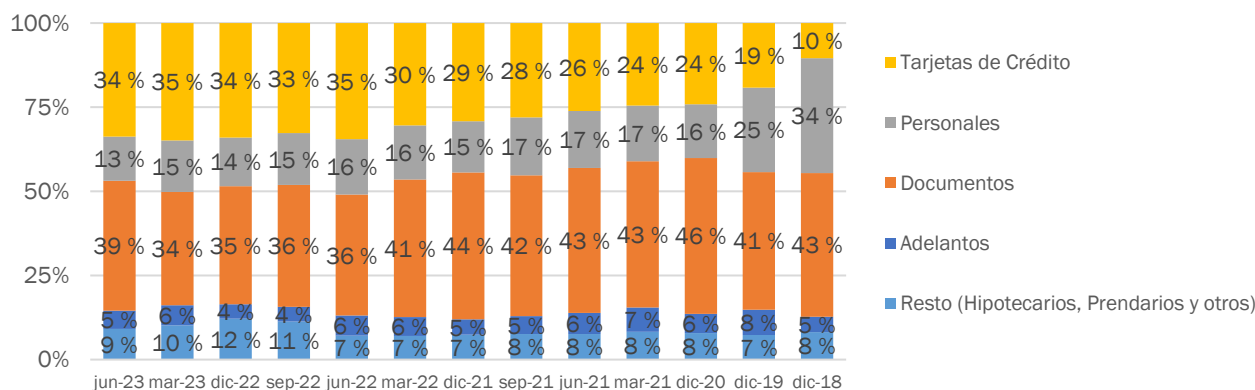


Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Por su parte, las financiaciones netas de provisiones exhibieron una disminución de 3,5% desde comienzos de año, como consecuencia de una contracción del segmento comercial (-15,5%) y del segmento consumo/vivienda (-0,5%). De esta forma, se mantiene la proporción de cada una de ellas: cartera de consumo/vivienda 87%; cartera comercial (13%). En el gráfico 4 se ilustra la evolución por línea de crédito, observándose una caída de la participación del segmento de préstamos personales y de documentos, en consonancia con la baja demanda de crédito a nivel agregado, y un aumento del segmento de tarjetas de crédito, beneficiado por el subsidio de tasa.

Con relación a su exposición, más del 99% son créditos al sector privado no financiero y se observa cierta concentración de cartera entre sus principales clientes, considerándose moderado el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 16% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 21%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 10% y el resto 53%. No obstante, 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. Además, el BMR conserva adecuados niveles de provisionamiento y, en este sentido, UNTREF ACR UP considera que exhibiría un elevado grado de resistencia 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
	jun-23	mar-23	dic-22	sep-22	jun-22	jun-23	jun-23
Total Cartera Irregular	1,31%	1,35%	1,12%	1,08%	1,49%	2,98%	4,96%
Cartera comercial irregular	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	1,51%	1,53%	1,32%	1,28%	1,82%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	123,48%	125,70%	141,66%	146,17%	111,40%	124,16%	100,52%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiaciones	-0,31%	-0,35%	-0,47%	-0,50%	-0,17%	-0,72%	-0,03%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	-0,48%	-0,52%	-0,81%	-0,95%	-0,33%	-1,12%	-0,04%

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

Al finalizar el segundo trimestre del año, el resultado contable registró una mejora con relación al rojo observado en el trimestre del año anterior, superando los \$1197,94 millones de pesos. La dinámica obedece a la significativa mejora del resultado operativo (+111,6%i.a.), con base en el desempeño del margen financiero (+49,1%i.a.) y la moderada evolución de los gastos administrativos (7,2%i.a.), los ingresos netos por servicios (3,1%i.a.) y los cargos por incobrabilidad (57,3%i.a.). El margen resulta parcialmente contrarrestado por el resultado monetario negativo del periodo (+84,0%i.a.) y el nivel de impuestos del período (26,4%i.a.).

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

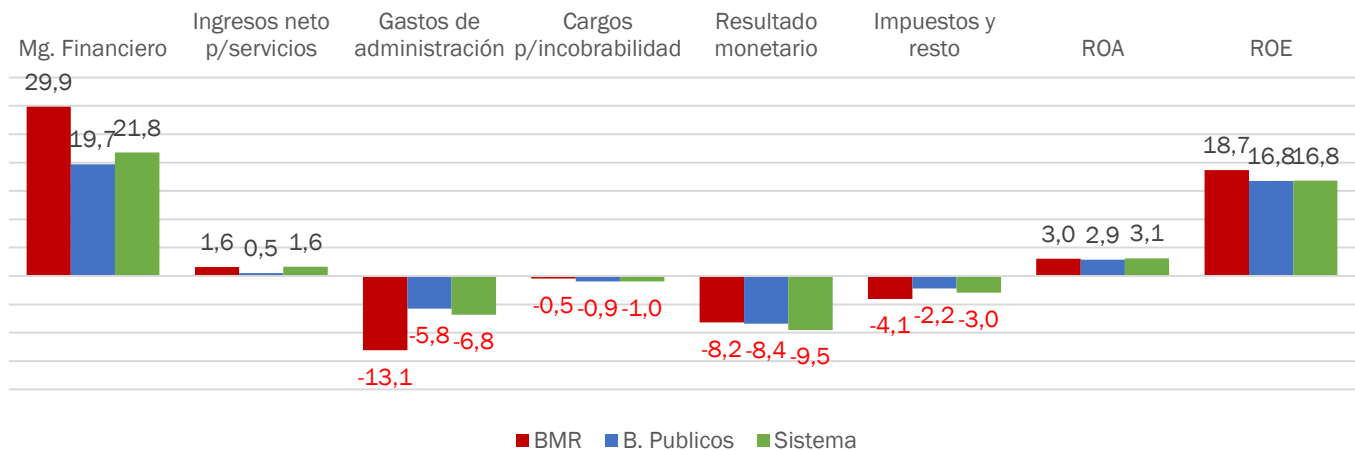
Concepto	Resultados acumulados		
	jun-23	jun-22	Var. %
Margen financiero	11.125.741	7.463.841	49,1 %
Ingresos netos por servicios	631.711	612.749	3,1 %
Gastos de administración	-5.406.861	-5.045.203	7,2 %
Cargos por incobrabilidad	-181.799	-115.577	57,3 %
Resultado operativo del período	6.168.792	2.915.810	111,6 %
Resultado por la posición monetaria	-3.334.420	-1.812.205	84,0 %
Impuestos y resto	-1.636.438	-1.295.037	26,4 %
Resultado contable del período	1.197.934	-191.432	725,8 %

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

De esta forma, los indicadores de rentabilidad observados resultan algo superiores a los observados en el sistema y el conjunto de bancos públicos. El ROA del BMR fue de 3,0%a. y el ROE 18,7%a. (Sistema: 3,1%a. y 16,8%a.; B. Públicos: 2,9%a. y 16,8%a.).

UNTREF ACR UP señala que la evolución reciente de los rendimientos le podría permitir al BMR mejorar su capacidad operativa en el despliegue de una política crediticia en línea a los objetivos planteados en su Carta Orgánica.

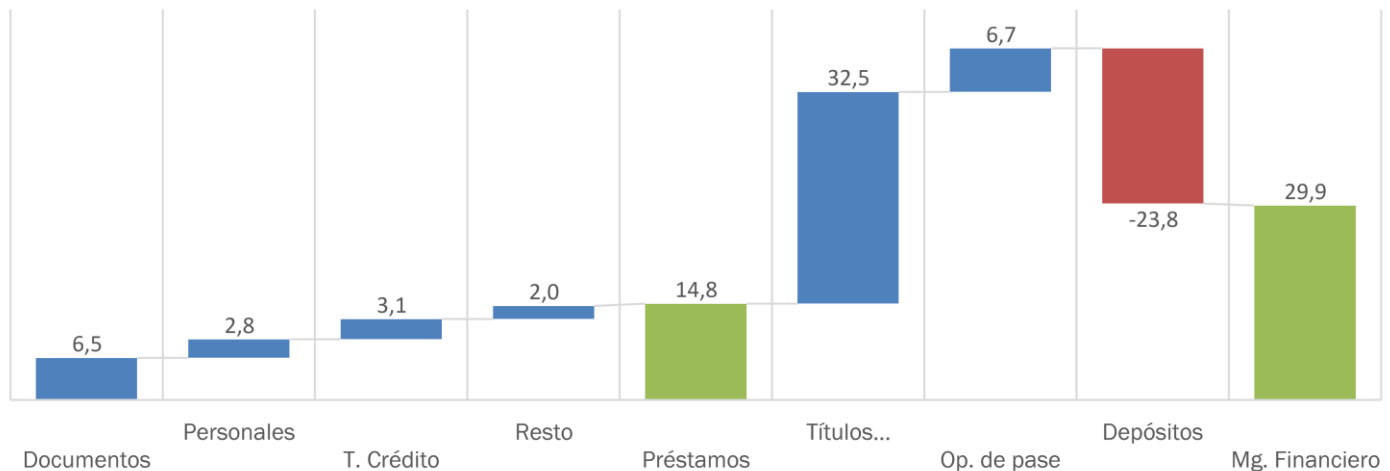
Gráfico 5. Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

La naturaleza del margen financiero (29,9%a.) responde a la estructura de activos del banco, incidiendo mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por instrumentos y pases con el BCRA junto a los intereses de Letes y títulos públicos del Gobierno Nacional. En orden de importancia le siguen los intereses por préstamos (documentos, personales y tarjeta de crédito). 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. Junio-2023.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

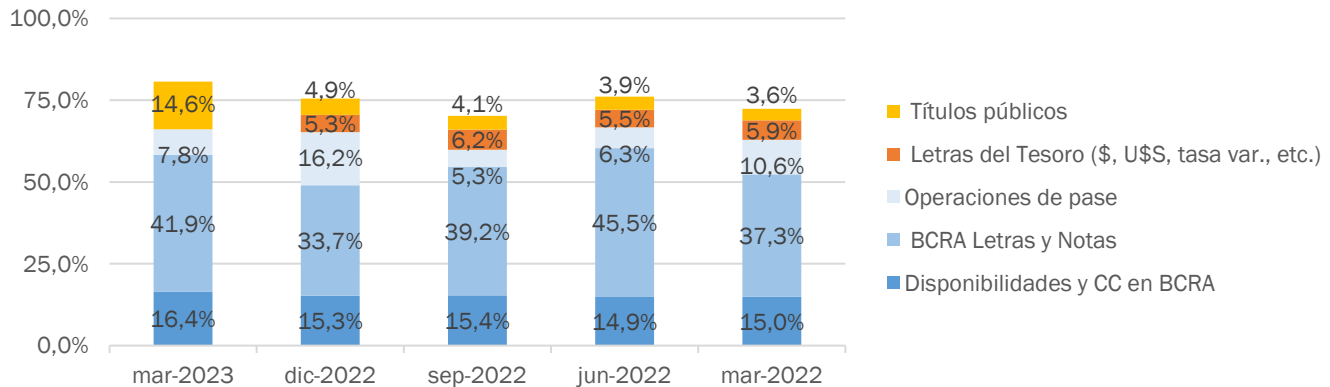
Nota: la suma de cifras parciales puede diferir del total por procedimientos de redondeo

Liquidez

Después de las elecciones primarias el BCRA devaluó la moneda nacional un 17,9%. La medida, que impactó en las cotizaciones de los mercados financieros no afectó los depósitos del sistema, que se muestran estables (desde el 14/08 hasta la fecha se habían incrementado 4%). Paralelamente, se incrementó la tasa de política monetaria al 118% (nominal anual) y aplicó una suba de similar magnitud al resto de las tasas.

Con relación al BMR, la evolución de los depósitos del sector privado no financiero medido en moneda homogénea a fecha de cierre de los EECC muestra una leve caída al finalizar el segundo trimestre (-4,2%YTD). Por su parte, la caída de los depósitos del sector público no financiero es de 27,2%YTD. A nivel global, la caída es del orden del 10,4%. Según información de gestión, la tendencia se mantiene a la fecha de emisión del presente informe. Asimismo, ante las actuales circunstancias macroeconómicas, la entidad mantiene una elevada posición de liquidez (Liquidez amplia: 82,3% vs Sistema: 81,5%; B. Privados: 82,1%).

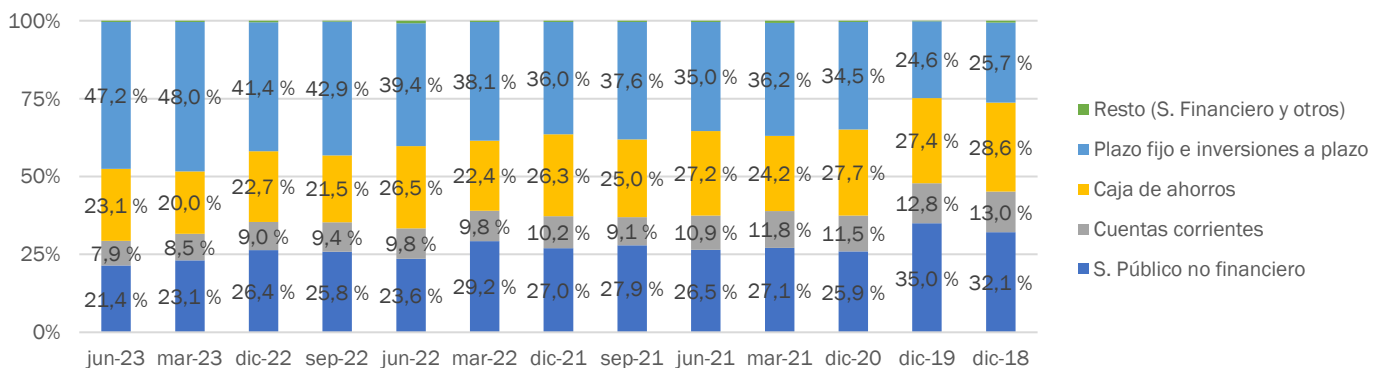
Gráfico 7. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Alrededor del 47,2% del total son depósitos 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 representan alrededor del 11,6% del total (58,4% del sector privado no financiero) y su liquidez inmediata es del 88,8%.

Gráfico 8. Estructura de depósitos (como % del total).



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Por su parte, el BMR como agente financiero de la Municipalidad de Rosario 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 (21,4% del total).

Adicionalmente, 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-2023 dichos fondos ascendieron a \$19.397,92 millones de pesos, constituyendo el 34,8% de los depósitos totales.

En cuanto a la concentración de los depósitos, se observa una adecuada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 17% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 10%, los 100 siguientes el 6% y 67% 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. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Junio-2023.

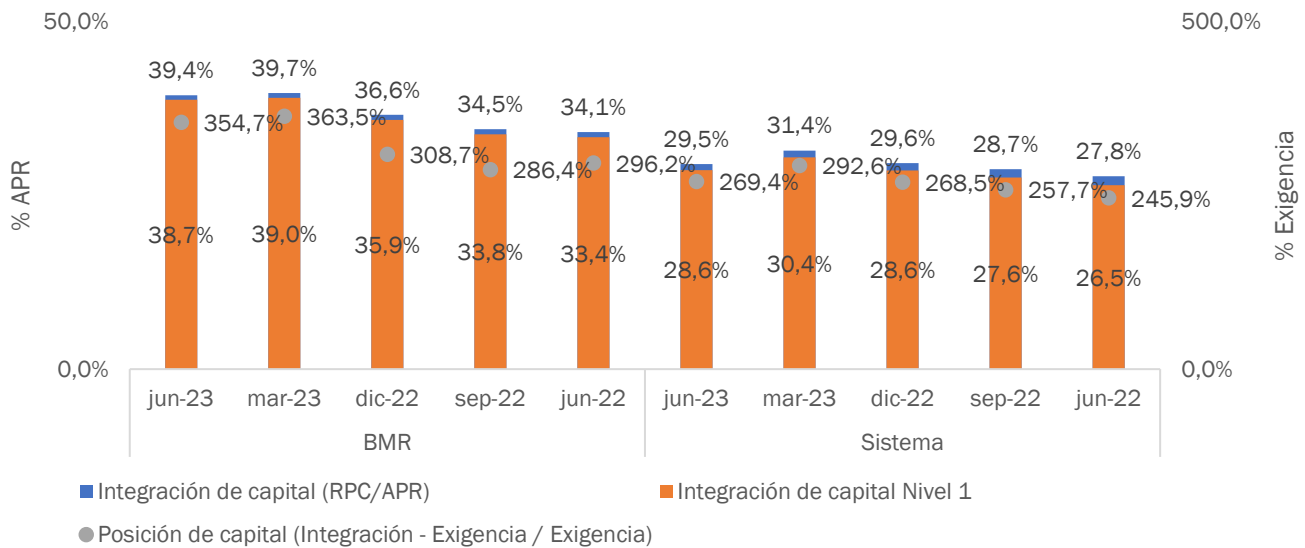
Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	0,9%
1 mes	96,0%	22,6%
3 meses	3,5%	24,4%
6 meses	0,3%	17,6%
12 meses	0,1%	14,6%
24 meses	0,0%	13,2%
más de 24 meses	0,0%	6,6%
TOTAL	100,0%	100,0%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Capitalización

El BMR es una entidad financiera pública de carácter autárquico cuyo controlante y único accionista es el Gobierno de la Municipalidad de Rosario. El capital social asciende a la suma de \$816,75 millones de pesos (+55,6%YTD) dada la capitalización de resultados de ejercicios anteriores según lo establece la Carta Orgánica. Su patrimonio neto al 30 de junio de 2023 era de \$14.608,05 millones de pesos y resulta suficiente respecto al mínimo exigido por la Comisión Nacional de Valores para desempeñar las funciones como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación (ALyC y AN).

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de EEFF e información del BCRA
(*) Datos provisorios sujetos a revisión

Respecto de la integración normativa de capital, en junio-2023 totalizó 39,4% de los activos ponderados por riesgo (Sistema: 29,5%) 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 98,3%). El excedente de capital representó 3,55x veces la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (2,69x).

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.

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

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

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

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

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

Estados de Situación Financiera

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	jun-2023	dic-2022	Variación %
ACTIVO			
Efectivo y Depósitos en Bancos	9.375.998	9.534.627	-1,7%
Efectivo	2.495.373	2.639.049	-5,4%
Entidades Financieras y corresponsales	6.880.625	6.895.578	-0,2%
BCRA	6.797.879	6.756.270	0,6%
Otras del país y del exterior	82.746	139.308	-40,6%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	79.938	94.862	-15,7%
Instrumentos derivados			-
Operaciones de pase	5.202.056	10.079.189	-48,4%
Otros activos financieros	114.907	118.609	-3,1%
Préstamos y otras financiaciones	21.992.678	22.782.788	-3,5%
Sector Público no Financiero	2.505	1.742	43,8%
Otras Entidades financieras	6.885	10.005	-31,2%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	21.983.288	22.771.041	-3,5%
Otros Títulos de Deuda	33.212.519	31.813.537	4,4%
Activos financieros entregados en garantía	2.192.971	2.030.172	8,0%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	15.534	30.909	-49,7%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	380.437	476.079	-20,1%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos			-
Propiedad, planta y equipo	4.481.644	4.518.093	-0,8%
Activos intangibles	1.248.635	1.143.742	9,2%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	483.424	563.656	-14,2%
Otros activos no financieros	883.569	831.090	6,3%
TOTAL ACTIVO	79.664.310	84.017.353	-5,2%
PASIVO			
Depósitos	55.779.430	62.288.519	-10,4%
Sector Público no Financiero	11.959.274	16.417.110	-27,2%
Sector Financiero	106.594	238.400	-55,3%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	43.713.562	45.633.009	-4,2%
Instrumentos derivados			-
Otros pasivos financieros	3.258.879	3.556.224	-8,4%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	101	1.116	-90,9%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	1.297.665	5.418	23851,0%
Provisiones	616.728	617.465	-0,1%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	1.567.475	1.939.845	-19,2%
Otros pasivos no financieros	2.535.981	2.198.649	15,3%
TOTAL PASIVO	65.056.259	70.607.236	-7,9%
PATRIMONIO NETO			
Capital social	816.757	525.014	55,6%
Ajustes al capital	10.581.246	10.563.887	0,2%
Ganancias reservadas	1.971.249	1.893.973	4,1%
Resultados no asignados	-	-462.045	-
Resultado del ejercicio	1.202.825	848.423	41,8%
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	14.572.077	13.369.252	9,0%
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras	35.974	40.865	-12,0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	14.608.051	13.410.117	8,9%
PASIVO + PN	79.664.310	84.017.353	-5,2%

Estados de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	períodos	jun-2023 6	jun-2022 6	Var. % i.a..
Ingresos por intereses		20.493.141	12.351.810	65,9%
Egresos por intereses		-9.324.796	-4.840.701	92,6%
Resultado neto por intereses		11.168.345	7.511.109	48,7%
Ingresos por comisiones		1.598.550	1.465.991	9,0%
Egresos por comisiones		-966.839	-853.242	13,3%
Resultado neto por comisiones		631.711	612.749	3,1%
RN por medición de instrumentos financ. a V.R. c/cambios en rdos.		-42.604	-47.268	-9,9%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado				n/c
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		706.801	-6.779	10526,3%
Otros ingresos operativos		405.206	370.426	9,4%
Cargo por incobrabilidad		-181.799	-115.577	57,3%
Ingreso operativo neto		12.687.660	8.324.660	52,4%
Beneficios al personal		-3.714.327	-3.387.460	9,6%
Gastos de administración		-1.692.534	-1.657.743	2,1%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-411.141	-418.284	-1,7%
Otros gastos operativos		-1.072.087	-1.049.297	2,2%
Resultado operativo		5.797.571	1.811.876	220,0%
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos				n/c
Resultado por posición monetaria neta		-3.334.420	-1.812.205	84,0%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan		2.463.151	-329	748778,1%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-1.265.217	-191.103	562,1%
Resultado neto del período		1.197.934	-191.432	-725,8%

BENEFICIOS						Var. %
Trimestral (%a.)	jun-23	mar-23	dic-22	sep-22	jun-22	(en p.p.)
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	89,9%	83,3%	...	61,7%	48,5%	6,5
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	41,5%	33,0%	...	24,3%	17,7%	8,5
Spread tasas promedio	48,3%	50,3%	...	37,3%	30,9%	-2,0
Margen financiero	33,1%	33,0%	...	23,8%	20,2%	0,1
Ingresos netos por servicios	1,7%	1,5%	...	1,7%	1,6%	0,1
Gastos de administración	-12,3%	-13,4%	...	-10,7%	-11,5%	1,1
Cargos por incobrabilidad	-0,6%	-0,4%	...	-0,4%	-0,3%	-0,2
ROE	18,2%	17,5%	...	5,1%	0,8%	0,7
ROA	3,2%	2,9%	...	0,8%	0,1%	0,3
Eficiencia (*)	224,7%	212,4%	...	212,5%	170,8%	12,3
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	12,7%	10,8%	...	14,9%	13,6%	1,9
Acumulado (%a.)						
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	82,2%	85,6%	45,6%	47,1%	43,4%	-3,4
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	30,6%	26,5%	19,6%	18,2%	14,8%	4,2
Spread tasas promedio	51,6%	59,1%	26,0%	28,9%	28,6%	-7,6
Margen financiero	31,9%	33,0%	20,6%	20,7%	19,1%	-1,1
Ingresos netos por servicios	1,6%	1,5%	1,6%	1,6%	1,5%	0,1
Gastos de administración	-13,1%	-13,4%	-12,1%	-12,2%	-12,0%	0,3
Cargos por incobrabilidad	-0,5%	-0,4%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,1
ROE	18,7%	18,3%	6,7%	-0,4%	-3,0%	0,4
ROA	3,0%	2,9%	1,0%	-0,1%	-0,5%	0,1
Eficiencia (*)	218,2%	212,4%	182,4%	176,5%	161,0%	5,9
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	11,7%	10,8%	12,9%	13,0%	12,1%	0,9

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

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

Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	jun-23	mar-23	dic-22	sep-22	jun-22	Var. (en p.p.)
ACTIVOS						
Indice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	2,5%	3,0%	2,4%	2,3%	2,7%	-0,5
Total Cartera Irregular	1,3%	1,4%	1,1%	1,1%	1,5%	-0,0
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	1,5%	1,5%	1,3%	1,3%	1,8%	-0,0
Previsiones / Total de prestamos	1,6%	1,7%	1,6%	1,6%	1,7%	-0,1
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	123,5%	125,7%	141,7%	146,2%	111,4%	-2,2
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-0,31 %	-0,35 %	-0,47 %	-0,50 %	-0,17 %	0,0
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,48 %	-0,52 %	-0,81 %	-0,95 %	-0,33 %	0,0
Disponibilidades / Activo	11,8%	11,8%	11,3%	11,5%	11,5%	-0,1
LIQUIDEZ						
Disponibilidades / Depósitos	16,8%	16,4%	15,3%	15,4%	14,9%	0,4
Disponibilidades / Depósitos (mon. extranjera)	88,8%	88,8%	89,4%	89,4%	88,1%	0,0
Títulos Públicos / Pasivo	13,3%	12,7%	9,1%	9,2%	8,5%	0,6
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos	82,3%	80,7%	75,5%	70,2%	76,1%	1,6
Activos Líquidos / Pasivo Total	70,6%	70,4%	66,6%	62,6%	69,2%	0,2
CAPITALIZACIÓN						
Solvencia total (Activo / Pasivo)	122,5%	121,1%	119,0%	119,4%	117,9%	1,3
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	18,3%	17,5%	16,0%	16,2%	15,2%	0,9
Apalancamiento (Pasivo / PN)	4,5	4,7	5,3	5,2	5,6	-0,3
Integración de capital (RPC/APR)	39,4%	39,7%	36,6%	34,5%	34,1%	-0,3
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	38,7%	39,0%	35,9%	33,8%	33,4%	-0,3
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	354,7%	363,5%	308,7%	286,4%	296,2%	-8,8

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

Estructura patrimonial

CIFRAS CONTABLES	jun-23	mar-23	dic-22	sep-22	jun-22	Var. (en p.p.)
ACTIVO						
Efectivo y Depósitos en Bancos	11,8%	11,8%	11,3%	11,5%	11,5%	-0,1
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Operaciones de pase	6,5%	5,6%	12,0%	3,9%	4,9%	0,9
Otros activos financieros	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	-0,1
Préstamos y otras financiaciones	27,6%	25,5%	27,1%	30,1%	28,7%	2,1
Otros Títulos de Deuda	41,7%	44,8%	37,9%	42,0%	42,6%	-3,1
Activos financieros entregados en garantía	2,8%	2,4%	2,4%	2,3%	2,0%	0,4
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,4%	-0,0
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%	0,7%	-0,1
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Propiedad, planta y equipo	5,6%	5,6%	5,4%	5,8%	5,5%	-0,0
Activos intangibles	1,6%	1,5%	1,4%	1,5%	1,4%	0,1
Activos por impuesto a las ganancias diferido	0,6%	0,6%	0,7%	0,7%	1,0%	-0,0
Otros activos no financieros	1,1%	1,2%	1,0%	1,4%	1,2%	-0,1
TOTAL DE ACTIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
PASIVO						
Depósitos	85,7%	87,2%	88,2%	89,2%	91,0%	-1,4
Sector Público no Financiero	18,4%	20,2%	23,3%	23,0%	21,4%	-1,8
Sector Financiero	0,2%	0,2%	0,3%	0,2%	0,6%	0,0
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	67,2%	66,8%	64,6%	66,0%	68,9%	0,4
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Otros pasivos financieros	5,0%	4,6%	5,0%	4,5%	3,2%	0,4
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,0
Provisiones	2,0%	1,3%	0,0%	0,1%	0,0%	0,7
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	0,9%	0,9%	0,9%	0,8%	0,8%	0,0
Otros pasivos no financieros	2,4%	2,4%	2,7%	2,4%	2,2%	-0,0
TOTAL DE PASIVO	3,9%	3,6%	3,1%	3,0%	2,9%	0,3

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 30 de junio de 2023, 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: 28 de septiembre de 2023