

Entidades Financieras
BANCO MUNICIPAL DE ROSARIO

Emisor

Banco Municipal de Rosario

Calificación anterior:
19/04/2018

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
30 de agosto 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.

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

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 ACR UP UNTREF destaca la estabilidad de ellos y señala que a marzo de 2018 dichos fondos ascendieron a \$ 1.746.327 miles de pesos, constituyendo el 30,80% 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 1.76% 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 \$ 28.496 miles de pesos, mientras que los indicadores de ROE y ROA fueron 30,07% y 1.94%, respectivamente¹.

¹ Datos según BCRA Informe de entidades financieras

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 trimestre, el total del activo aumentó un 1,03% en relación al trimestre anterior. De los principales rubros que lo componen, las Disponibilidades del BMR representaron el 17,6 % del total (aumentaron un 19,8% respecto diciembre de 2017), los títulos de deuda (76,9% Lebac y 13,6% Leliq) representaron 16,5% del total (se redujeron un 15% respecto al trimestre anterior), y por último los préstamos que representaron el 52,5% del activo (se incrementaron un 6% en relación al trimestre anterior)

La cartera de préstamos y otras financiaciones de la entidad está constituida principalmente por créditos al sector privado no financiero y se expandió alrededor de 9% en el primer trimestre del año, totalizando \$3.499.547 millones de pesos. Su composición está estructurada en un 59,1% de cartera de consumo/vivienda y el restante 40,9% en cartera comercial, manteniéndose la misma estructura respecto al trimestre anterior.

Con relación a las principales líneas de crédito, los descuentos de documentos representan el 39,4%, los préstamos personales el 37,3%, seguido por las financiaciones por tarjetas de crédito con un 8,4%, los adelantos con un 6,3%, los préstamos hipotecarios con 1,44%, los prendarios con 0,04% y otros 7%.

Asimismo, la UNTREF ACR UP observa un adecuado nivel de atomización en cuanto al financiamiento crediticio: los 10 mayores clientes representan el 16%, los 50 siguientes mayores clientes el 21%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 4% y el resto 59%.

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 financiaci3nes Banco Municipal de Rosario.

Concepto	mar-18	dic-17
Total Cartera Irregular	1,76%	1,99%
Cartera Comercial Irregular	0,19%	0,56%
Cartera Consumo o Vivienda Irregular	3,31%	3,49%

Fuente: BCRA Informe entidades financieras

Beneficios

El BCRA, a través de la Comunicaci3n "A" 5541 y sus modificatorias, ha establecido el plan de convergencia hacia las Normas Internacionales de Informaci3n Financiera (N.I.I.F.) para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. Asimismo, el 3rgano rector ha establecido que las entidades deber3n 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 situaci3n patrimonial y de resultados aparezcan con montos diferentes a los que figuraban en reseñas anteriores, cuando la metodolog3a de presentaci3n de los Estados financieros era diferente.

El resultado neto por intereses y comisiones represent3 alrrededor del 92,02% del ingreso operativo neto, los intereses representan un 79,82% y las comisiones un 12,20% (el resto, 7.98%, son diferencias de cotizaciones de divisas y otros ingresos operativos etc.) y aument3 39% en relaci3n a marzo-2017. En el desempeo de los ingresos financieros se destacan principalmente los intereses percibidos por los pr3stamos y otras financiaci3nes (documentos, personales, adelantos,) y los t3tulos p3blicos y operaciones de pase. Por otra parte, los ingresos netos por comisiones se incrementaron un 21,18 % i.a. a \$34.998 miles

En el caso de los egresos financieros se destacan los intereses pagados por dep3sitos a plazo fijo e inversiones a plazo, y las comisiones (servicios de administraci3n y comisiones vinculadas con operaciones con t3tulos valores). Los Cargos por incobrabilidad, si bien tienen impacto poco significativo en el resultado global (3,5%) aumentaron poco m3s del 43% en la comparaci3n 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 \$ 251.819 millones de pesos y aumentaron un 14,73% en el período interanual y representan un 87% de los ingresos operativos netos.

Por otra parte, los gastos administrativos que representan un 31,92% de los gastos operativos totales han aumentado 17% en el mismo período debido a la inercia inflacionaria y la dinámica de la negociación salarial.

De esta manera, el resultado operativo ascendió a \$35.220 miles de pesos en el primer trimestre del año y, sumados \$2.115 miles de pesos por resultados asociadas y negocios conjuntos y restando el impuesto a las ganancias obtenemos un resultado neto del período de \$28.496 miles de pesos, arrojando un ROE (rentabilidad sobre el patrimonio) de un 30,07% y un ROA (rentabilidad del activo) de 1,94%².

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 20,71 de los depósitos totales y sus préstamos y otras financiaciones cubrieron el 57,43% del pasivo total. De esta forma, los activos líquidos (disponibilidades + LEBACS) cubren el 38.21% de los pasivos líquidos (depósitos + ONs),

El Pasivo de la entidad \$6.093.297 miles está compuesto principalmente por depósitos 93,04, cuyo volumen se incrementó levemente un 0,15% en el primer trimestre del año. El 32,35% de los mismos corresponde al sector público no financiero, 0.29% al sector financiero y el 67,37 % se corresponde al sector privado no financiero. Éste se desglosa 17,77% en caja de ahorro, 22,39% como cuenta corriente, 35,6% en depósitos a plazo y 24,31% otros 8%.

En relación a la concentración de sus depósitos se observan lo siguiente; los 10 mayores clientes poseen el 12% de los depósitos y los 50 siguientes mayores clientes el 11%, 7% los 100 siguientes y 71% 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 marzo de 2018 dichos fondos ascienden a \$ 1.746.327 miles de pesos, constituyendo el 30,80% de los depósitos totales de la entidad.

² ROE y ROA a Marzo-2018 BCRA Informe de entidades financieras por 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. Marzo-2018.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
1 mes	91,78%	16,01%
3 meses	7,61%	35,65%
6 meses	0,44%	9,11%
12 meses	0,17%	12,79%
24 meses	0,00%	15,47%
más de 24 meses	0,00%	10,17%
Cartera vencida	n/c	0,9%
Total	100,00%	100,00%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados al 31-03-18

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. En el siguiente cuadro 3, se señalan los saldos pendientes al 31 de marzo 2018.

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

Obligaciones Negociables Subordinadas	Saldo en miles de \$ (Capital + Interés)
Serie 2012	4.094,00.-

Fuente: elaboración propia en base a datos de EEFF Marzo-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 8.21% y la solvencia global fue 108.94%, 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.

Anexos

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

BMR	mar-18	dic-17	mar-17	Variación Mar-18/Dic-17
ACTIVO				
EFFECTIVO Y DEPOSITO EN BANCOS	1.174.071	980.098	851.036	20%
Efectivo	366.575	144.283	155.749	154%
Entidades financieras y corresponsales	807.496	835.815	695.287	-3%
B.C.R.A	721.825	800.419	678.982	-10%
Otras del país y del exterior	85.671	35.396	16.305	142%
Otros	-	-	-	-
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	-	-	91.509	-
INSTRUMENTOS DERIVADOS	-	-	-	-
OPERACIONES DE PASE	191.764	355.296	339.603	-46%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	19.762	18.723	21.405	6%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	3.499.547	3.312.730	2.273.258	6%
Sector público no financiero	191	111.230	24	-100%
B.C.R.A.	-	-	-	-
Otras entidades financieras	-	3	-	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	3.499.356	3.201.497	2.273.234	9%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	1.096.749	1.286.527	1.019.505	-15%
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	186.479	150.650	127.138	24%
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	24.060	18.962	11.251	27%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	92.723	98.968	69.565	-6%
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	18.297	16.182	10.425	13%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	264.790	262.528	46.291	1%
ACTIVOS INTANGIBLES	53.462	51.729	36.353	3%
ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	-	-	19.009	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	16.319	17.430	24.920	-6%
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	306	306	-	0%
TOTAL DEL ACTIVO	6.638.329	6.570.129	4.941.268	1%

BMR	mar-18	dic-17	mar-17	Variación Mar-18/Dic-17
PASIVO				
DEPÓSITOS	5.668.943	5.659.904	4.380.961	0,16%
Sector público no financiero	1.833.680	1.855.199	1.446.820	-1,16%
Sector financiero	16.322	14.558	15.969	12,12%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	3.818.941	3.790.147	2.918.172	0,76%
PASIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	-	-	-	-
INSTRUMENTOS DERIVADOS	-	-	-	-
OPERACIONES DE PASE	-	-	-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	82.944	79.176	55.482	4,76%
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL B.C.R.A. Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	97	59	59	64,41%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS	-	-	-	-
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	45.879	38.313	57.995	19,75%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	4.186	4.021	9.313	4,10%
PROVISIONES	42.994	37.993	13.700	13,16%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	59.807	81.325	86.294	-26,46%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	188.447	157.247	91.504	19,84%
TOTAL DEL PASIVO	6.093.297	6.058.038	4.695.308	0,58%

BMR	mar-18	dic-17	mar-17	Variación Mar-18/Dic-17
PATRIMONIO NETO				
CAPITAL SOCIAL	80.400	80.400	80.400	0%
APORTES NO CAPITALIZADOS	-	-	-	-
AJUSTES AL CAPITAL	20.790	20.790	20.790	0%
GANANCIAS RESERVADAS	47.712	47.712	32.005	0%
RESULTADOS NO ASIGNADOS	367.634	287.072	206.545	28,1%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	28.496	76.117	93.784	-62,6%
TOTAL PATRIMONIO NETO	545.032	512.091	245.956	6,4%

Estado de resultados (en miles de pesos)

Estado de Resultados	mar-18	mar-17	Variación Mar-18/mar-17
Ingresos por intereses	308.830	219.265	41%
Egresos por intereses	-79.698	-58.547	36%
RESULTADO NETO POR INTERESES	229.132	160.718	43%
Ingresos por comisiones	56.903	48.434	17%
Egresos por comisiones	-21.905	-19.554	12%
RESULTADO NETO POR COMISIONES	34.998	28.880	21%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios de resultados	3.256	1.550	110%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-	-	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	5.158	1.408	266%
Otros ingresos operativos	24.506	27.952	-12%
Cargo por incobrabilidad	-10.011	-6.963	44%
INGRESO OPERATIVO NETO	287.039	213.545	34%
Beneficios al personal	-124.139	-115.332	8%
Gastos de administración	-80.383	-68.709	17%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	-7.654	-6.297	22%
Otros gastos operativos	-39.643	-29.146	36%
RESULTADOS OPERATIVOS	35.220	-5.939	-693%
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos	2.115	321	559%
RESULTADO ANTES DE IMP. DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN	37.335	-5.618	-765%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-8.839	-88.166	-90%
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN	28.496	-93.784	-130%
Resultado de operaciones discontinuadas	-	-	-
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas	-	-	-
RESULTADO NETO DEL PERIODO	28.496	-93.784	-130%

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: "AA". Perspectiva estable.

Calificación de Emisor a Corto Plazo "A1+".

Calificación de ON Sub 2012 \$10 millones "A". Perspectiva Estable

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 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 "A1+" nacional, implican la más sólida 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 31 de marzo de 2018, presentados en forma comparativa. Auditados por Sergio Krieger y Asoc. 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: 30/08/2018