



Entidades Financieras

Banco Municipal de Rosario (BMR)

Calificación

Calificación de Emisor a Largo Plazo:
"A-" Perspectiva en desarrollo
Calificación de Emisor a Corto Plazo:
"A2"

Obligaciones Negociables

Subordinadas Serie 1^a.

Monto \$10.000.000.- Vencimiento
23.08.2017.-

Calificación: "BBB+" Perspectiva en
desarrollo

Subordinadas Serie 2^a.

Monto \$5.000.000.- Vencimiento
17.09.2017.-

Calificación: "BBB+" Perspectiva en
desarrollo

Subordinadas 2012.

Monto \$ 10.000.000.- Vencimiento
28.05.2019.-

Calificación: "BBB+" Perspectiva en
desarrollo

Tipo de informe

Revisión. Fecha último Balance
30/06/2014.

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

Fecha de calificación

18 de diciembre de 2014

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

La calificación "A-" de largo plazo otorgada al Banco Municipal de Rosario corresponde a las emisiones o emisores 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.

La calificación "A2" de corto plazo otorgada al Banco Municipal de Rosario corresponde a las emisiones o emisores calificados en "A2" nacional, implican una satisfactoria capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales.

La calificación "BBB+" otorgada a las Obligaciones Negociables del Banco Municipal de Rosario corresponde a las emisiones o emisores en BBB nacional, presentan una adecuada capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan perspectivas de debilitamiento en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

Las Obligaciones Negociables están subordinadas efectivamente al pago a los acreedores garantizados y a los depositantes existentes y futuros del Banco y para la calificación de las referidas Obligaciones Negociables el factor principal de valoración es la calificación del emisor.

El carácter del BMR de Agente financiero del Municipio de Rosario le brinda oportunidades de generación de negocios de captación y de préstamos, tanto comerciales como de banca de individuos.

La Entidad es la única autorizada a recibir y administrar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, superando dichos fondos a junio de 2014

el 37% de los depósitos totales. Es importante destacar la estabilidad de este tipo de depósitos.

El índice de capitalización del Banco es bajo, observándose un ratio de PN/Total de Activos Neteados al 30.04.14 del 6,82%, frente a un promedio del Sistema Financiero de 13,12%.- El accionista capitalizó oportunamente la Entidad con un aporte de \$25 millones y se considera adecuada su capacidad para afrontar eventuales necesidades de aportes adicionales.

La Entidad exhibe aún un bajo índice de rentabilidad. Al 30.06.14, la Rentabilidad sobre Activos del BMR es de 2,35% mientras que la del Sistema muestra un índice del 4,60% (información del BCRA). Es importante destacar una mejora significativa en la generación de resultados. La Ganancia Neta del ejercicio comparando el primer semestre de 2014 respecto al primer semestre de 2013 se incrementó 1011% y presenta al 30.06.14 una buena participación relativa de los Ingresos por Servicios respecto de los ingresos totales (27,4%), superior al sistema, caracterizados por su estabilidad.

El BMR presenta una buena posición de liquidez, la cual no se vio alterada por el impacto de la devaluación del tipo de cambio y el incremento de las tasas de interés ocurridos en el primer semestre del año.

UNTREF ACR UP considera que el mayor desafío del BMR es mejorar su posicionamiento en el ámbito en el que actúa, para, mediante el crecimiento de su cartera comercial y el control de sus gastos administrativos, incrementar la rentabilidad que, dada la política de capitalización del 100% de los beneficios mejorará los ratios de capital.

Asimismo, una mayor dotación de capital le permitirá cumplir el objetivo de convertirse en una Entidad local relevante y con una mayor capacidad financiera para implementar las políticas públicas de desarrollo que la Municipalidad de Rosario le requiera. En este sentido, la UNTREF ACR UP destaca la baja exposición de préstamos al Sector Público no Financiero siendo la entidad un Banco del municipio.

Análisis de sensibilidad y pruebas de estrés

En cumplimiento de los requerimientos de la Comunicación “A” 5398 del BCRA el BMR, con apoyo profesional externo ha presentado al Ente Rector un programa de pruebas de stress que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables. Se observa que las hipótesis parten de un escenario base que contempla contracción del nivel de actividad, más dos escenarios de estrés: el primero con caída de PBI y con mayor inestabilidad de las variables macro y el segundo escenario que contempla caída muy brusca del nivel de actividad con una respuesta ortodoxa ante la inflación.

En ambos escenarios de stress se observa empeoramiento de la calidad de los activos crediticios, no se ve afectada la liquidez, caída de la rentabilidad por menores ingresos por intermediación y mayores cargos de incobrabilidad mientras que la Solvencia Patrimonial de la Entidad se convertiría en ajustada en términos regulatorios e insuficiente si se agregara la exigencia por riesgo de tasa.

En línea con la tendencia de la política cambiaria y monetaria del corriente año, se realizó una prueba de stress adicional ajustando el tipo de cambio al alza y la tasa de interés a la baja. En este escenario no se vería afectada la liquidez, el índice de morosidad tendería a la baja y la rentabilidad mostraría una leve disminución mientras que la solvencia de la Entidad permanecería inalterada.

Asimismo, cabe destacar que la Entidad realiza un continuo monitoreo sobre las metodologías y planes de contingencia que ha definido con anterioridad, en base a un programa de límites y umbrales de riesgo apropiados para el control de los riesgos a los que podría verse enfrentada.

Como mitigantes adicionales de las situaciones hipotéticas planteadas se detallan: a) el accionista ha demostrado voluntad de asistencia que se refleja en capitalizaciones autorizadas por el Gobierno Municipal, b) la Entidad presenta, como se mencionó precedentemente una participación del 37% de depósitos judiciales sobre el total de los depósitos (más estables y de menor costo).

Anexos:

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL	A: Dic-2012	A: Dic-2013	A: Jun-2014
	Montos expresados en miles de pesos.		
Meses	12	12	6
ACTIVO	1.394.340	1.760.574	2.089.185
DISPONIBILIDADES	245.660	372.770	348.190
EFECTIVO	49.916	90.188	57.327
ENTIDADES FINANCIERAS Y CORRESPONSALES	195.744	282.582	290.863
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	432.216	437.493	607.439
TENENCIAS REGISTRADAS A COSTO MÁS RENDIMIENTO	1.047	960	982
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR B.C.R.A.	431.169	436.533	606.457
PRESTAMOS	488.625	756.314	826.621
AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	164	16	16
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	501.534	770.308	842.192
ADELANTOS	17.514	53.875	59.084
DOCUMENTOS	234.033	391.458	394.316
HIPOTECARIOS	44.209	45.900	56.202
PRENDARIOS	20.929	25.628	39.413
PERSONALES	148.629	194.132	214.693
TARJETAS DE CREDITO	25.995	44.469	58.128
OTROS	0	0	0
INTERESES , AJUSTES Y DIF.COTIZ.DEVENG.A COBRAR	11.749	18.834	24.083
COBROS NO APLICADOS	-16	-31	-25
INTERESES DOCUMENTADOS	-1.508	-3.957	-3.702
PREVISIONES	-13.073	-14.010	-15.587
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	133.416	93.104	201.245
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	24.215	20.665	17.242
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	13.696	17.687	17.836
CREDITOS DIVERSOS	23.650	31.468	31.863
BIENES DE USO/BIENES DIVERSOS	21.279	21.438	23.787
BIENES INTANGIBLES	11.583	9.635	14.946
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0	0	16
PASIVO	1.304.443	1.644.740	1.954.476
DEPOSITOS	1.168.927	1.545.242	1.718.110
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	493.252	626.626	719.788
SECTOR FINANCIERO	3.231	6.833	4.756
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	672.444	911.783	993.566
CUENTAS CORRIENTES	152.245	218.359	220.648
CAJA DE AHORROS	394.554	515.192	560.444
PLAZOS FIJOS	114.293	160.259	190.837
OTROS	10.112	16.177	18.617
INTERESES, AJUSTES Y DIF. DE COTIZ. DEVENGADOS A PAGAR	1.240	1.796	3.020
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	81.055	30.096	158.927
OBLIGACIONES DIVERSAS	17.930	35.321	44.716
PREVISIONES	5.768	3.769	3.823
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	25.339	22.386	22.534
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	5.424	7.926	6.366
PATRIMONIO NETO	89.897	115.834	134.709
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	1.394.340	1.760.574	2.089.185

ESTADOS DE RESULTADOS	A: Dic-2012	A: Dic-2013	A: Jun-2014
Montos expresados en miles de pesos.			
INGRESOS FINANCIEROS	146.710	211.710	152.510
INTERESES POR PRESTAMOS Y ARRENDAMIENTOS	103.203	140.642	104.380
RESULTADO NETO DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	35.574	62.998	43.758
OTROS	7.933	8.070	4.372
EGRESOS FINANCIEROS	29.798	46.144	37.302
INTERESES POR DEPOSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES	20.653	33.254	26.856
APORTES AL FONDO DE GARANTIAS DE LOS DEPOSITOS	2.147	2.417	1.415
OTROS	6.998	10.473	9.031
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	116.912	165.566	115.208
CARGO POR INCOBRABILIDAD	6.521	6.481	2.988
INGRESOS POR SERVICIOS	71.031	97.636	57.637
EGRESOS POR SERVICIOS	28.903	37.799	22.961
GASTOS DE ADMINISTRACION	141.364	188.058	124.240
GASTOS EN PERSONAL	94.613	127.384	87.053
OTROS	46.751	60.674	37.187
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	11.155	30.864	22.656
UTILIDADES DIVERSAS	6.921	10.144	7.174
PERDIDAS DIVERSAS	5.741	6.215	2.427
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	12.335	34.793	27.403
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	286	7.891	8.122
RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION	12.049	26.902	19.281

Indices de Liquidez y financiamiento				
BMR	10 mayores clientes	50 sigs.	100 sigs.	resto
Concentración de los depós. al 30.06.14	11,34%	11,56%	7,36%	69,73%
Concentración de los depós. al 31.03.14	11,35%	11,68%	7,25%	69,72%
Concentración de los depós. al 31.12.13	13,60%	11,42%	6,71%	68,27%
Concentración de los depós. al 31.12.12	12,33%	11,94%	7,36%	68,38%
Disponibilidades / Depósitos				
	BMR	SISTEMA		
Al 30.06.14	20,27%	20,77%		
Al 31.03.14	20,14%	21,93%		
Al 31.12.13	24,12%	25,01%		
Al 31.12.12	21,01%	23,12%		
Títulos/ Pasivos				
	BMR	SISTEMA		
Al 30.06.14	31,08%	23,05%		
Al 31.03.14	28,63%	20,82%		
Al 31.12.13	26,59%	16,06%		
Al 31.12.12	33,06%	17,70%		

Indices de Rentabilidad		
Gcia. neta del ejercicio/Total del Activo	BMR	
Al 31.12.13	1,53%	
Al 31.12.12	0,80%	
Gcia neta del ejercicio/Patrimonio Neto		
Al 31.12.13	23,22%	
Al 31.12.12	12,46%	
Cargos por Incobr./Result.Acum.del trim	BMR	Sistema
Semestre enero-junio de 2014	15,50% (*)	
Trimestre enero-marzo de 2014	15,56%	17,31%
(*) No disponible		
Indices de Capitalización	BMR	Sistema
Pat. neto/Total de Activos al 30.06.14		
Al 30.06.14	6,45%	12,79%
Al 31.03.14	6,71%	12,56%
Al 31.12.13	6,58%	12,12%
Al 31.12.12	6,38%	11,50%
Indices de Eficiencia	BMR	Sistema
Cobertura de los Gastos de Administr.		
Ingr. netos por Ss/ Gs de Administr.		
Trimestre enero-marzo de 2014	25,91%	46,39%
Ingr. por Servicios/Total Ingr. Operativos		
Trimestre enero-marzo 2014	27,36%	17,35%
Indices de Calidad de Activos	BMR	Sistema
30.06.14		
Cartera irregular/financiaciones	1,90%	1,60%
Cart.Comercial irregular/financiaciones	1,16%	0,94%
Cart.Consumo irregular/financiaciones	1,02%	3,08%
Cart.Comercial asimil.a consumo/financiac.	1,31%	0,26%
Previs.constituidas/Prev.mínimas exigibles (*)	102,92%	140,73%
Previs. sobre préstamos/ Total de Prést.	BMR	
Al 30.06.14	1,89%	
Al 31.03.14	1,73%	
Al 31.12.13	1,82%	
Al 31.12.12	2,61%	
Composición del Activo al 30.06.14	BMR	Sistema
Disponibilidades/total activo	16,67%	15,10%
Títulos Púb.yPriv./total Activo	29,08%	20,10%
Préstamos/total Activo	39,57%	51,00%
(*) Dato disponible al 31/03/2014		

Definiciones de las calificaciones asignadas

Calificación de Emisor a Largo Plazo: “A-” Perspectiva en desarrollo

Calificación de Emisor a Corto Plazo: “A2”

Instrumentos calificados:

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 1ª. Monto \$10.000.000.- Vencimiento 23.08.2017.- Calificación: “BBB+” Perspectiva en desarrollo

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 2ª. Monto \$5.000.000.- Vencimiento 17.09.2017.- Calificación: “BBB+” Perspectiva en desarrollo

Obligaciones Negociables Subordinadas 2012. Monto \$ 10.000.000.- Vencimiento 28.05.2019.- Calificación: “BBB+” Perspectiva en desarrollo

La calificación “A-” de largo plazo otorgada al Banco Municipal de Rosario corresponde a las emisiones o emisores 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.

La calificación “A2” de corto plazo otorgada al Banco Municipal de Rosario corresponde a las emisiones o emisores calificados en “A2” nacional, implican una satisfactoria capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales.

La calificación “BBB+” otorgada a las Obligaciones Negociables del Banco Municipal de Rosario corresponde a las emisiones o emisores en BBB nacional, presentan una adecuada capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan perspectivas de debilitamiento en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

Nota: las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores “+” o “-” para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría.

Perspectiva: la perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. La Perspectiva en desarrollo indica que la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

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 Contables anuales finalizados el 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2012. Auditados por PKF Villagarcía y Asoc. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario: San Martín 730, Rosario, Santa Fe.
- Estados Contables correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y el 31 de marzo de 2013. Auditados por PKF Villagarcía y Asoc. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario: San Martín 730, Rosario, Santa Fe.
- Estados Contables correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y el 30 de junio de 2013. Auditados por PKF Villagarcía y Asoc. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario: San Martín 730, Rosario, Santa Fe.
- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Disponible en www.bcra.gov.ar
- Plan de Negocios 2014/15, 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: San Martín 730, Rosario, Santa Fe.