

Entidades Financieras
Banco Municipal de Rosario (BMR)

Emisor

Banco Municipal de Rosario

Calificación anterior: 13-01-21

Emisor LP "A+"

Perspectiva Estable.

Emisor CP "A2"

Tipo de informe

Seguimiento

Fecha EEFF: 31-12-20

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

23-04-21

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	"A+" PE
Emisor CP	"A1"	No corresponde	"A2"

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

Fundamento de la Calificación

Suba de la calificación: el BMR goza de muy buenos niveles de liquidez, capitalización y calidad de activos contribuyendo con su política crediticia al desarrollo local brindando asistencia crediticia a empresas e individuos de todos los sectores sociales coadyuvando con el mejoramiento de las necesidades socioeconómicas de Rosario y sus alrededores.

Emergencia Sanitaria COVID-19: la duración de la pandemia en el tiempo puede afectar negativamente sobre la capacidad de pago de los clientes del BMR, aunque ello no afectaría significativamente la estructura patrimonial de la entidad dada las políticas prudenciales en materia de riesgo crediticio, la sólida posición financiera y sus niveles de liquidez y capitalización.

Calidad de activos: muy buena calidad de activos. La cartera irregular total es de 1,71% (sistema: 4,15%, b. públicos: 7,45%) y goza de muy buenos niveles de cobertura (BMR: 118,08%; Sistema: 136,5% y B. Públicos: 88,16%).

Adecuada rentabilidad: logra márgenes (ROE 6,01%; ROA 0,90%; Mg. Financ. 17,9%) compatibles con los observados en el sistema financiero (15,1%; 2,2%; 11,0%) y la banca pública (16,2%; 2,0%; 9,6%) sustentados principalmente, por un lado, por la rentabilidad de Leliq, títulos públicos y operaciones de pase y, por el otro, por los intereses de préstamos por documentos (24,2%) y personales (14,2%).

Posición de liquidez: muy buena posición de liquidez. Las disponibilidades, pases con el BCRA, Leliq y títulos del gobierno nacional cubrían, en conjunto, el 59,6% del pasivo total. Además, el BMR es agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, en él se efectúan los cobros de rentas, pagos de obligaciones y es el único autorizado 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 (33% del total de depósitos).

Sólida posición financiera: la integración normativa de capital totalizó 31,3% de los APR (vs 23,2% del Sistema) mientras que el excedente de capital representó 263,4% de la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (177,0%). 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).

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 socio-económicas 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. Asimismo, 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. La totalidad de sus miembros 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.

Finalmente, la Alta Gerencia está compuesta por el Gerente General, el Adscrito a la Gerencia General, los Gerentes de Administración y Finanzas, Comercial, de Organización, de Riesgos y Control de Gestión, de Sistemas y de Negocios y Servicios.

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, 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 año, los mismos representaban el 33% del total de depósitos de la entidad.

Cuadro 1. Posicionamiento en el Sistema Financiero.

Puesto en el ranking	ene-12	ene-16	ene-20	nov-20
Préstamos	52	43	42	38
Depósitos	36	35	36	37

Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Localmente, la entidad es reconocida 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.

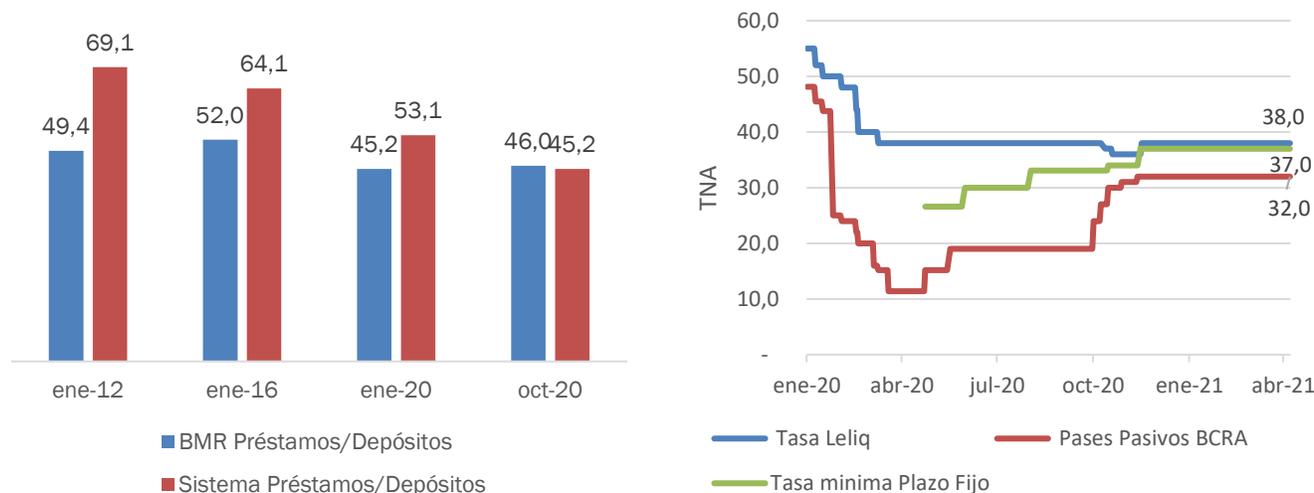
Presenta una adecuada posición competitiva dentro del ámbito geográfico en el que se desenvuelve, dado por su red de sucursales, cajeros automáticos y terminales de autoservicio en la ciudad de Rosario, respecto de otros bancos instalados en la misma; así como también en las ciudades de Santa Fe y San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

Por su parte, con relación al contexto macroeconómico, a comienzos de año, el BCRA había iniciado un proceso de reducción de las tasas de interés de referencia con el objetivo de generar impactos significativos en la estructura de activos de las entidades financieras con el objetivo de promover el aumento de la intermediación financiera.

Sin embargo, a mediados de marzo-2020, con el inicio de la pandemia del COVID-19 y el comienzo del Aislamiento Social, Preventivo y Obligatorio (ASPO), el BCRA debió implementar un conjunto de medidas con el objetivo de morigerar el impacto sobre las variables macroeconómicas de la profunda recesión económica que se vislumbraba como consecuencia del cierre de la mayor parte de las actividades económicas, llevado a cabo como estrategia para moderar los efectos epidemiológicos de la pandemia.

En una primera instancia, el BCRA había determinado que las entidades financieras no pudieran abrir sus sucursales y que debían prestar servicios de manera remota. Luego, el 13 de abril retomaron la atención al público. En paralelo, el ente rector lanzó la línea de financiamiento MiPyMEs con una TNA de 24%; la línea de préstamos a tasa 0% para monotributistas y trabajadores autónomos; la reducción de la tasa de interés máxima para financiamiento con tarjetas de crédito hasta 43% (TNA) junto a la refinanciación automática a un año de plazo para deudas impagas con tarjetas de crédito al 30/04; estableció tasas de interés mínima por depósitos a plazo; la suspensión del cobro de cargos y comisiones para las operaciones en cajeros automáticos hasta finales de marzo de 2021; la extensión de los plazos de mora; la prohibición de distribuir dividendos hasta el 31/12; la reducción en la tenencia máxima de Leliq así como una reducción de encajes en función de los préstamos MiPyMEs con TNA 24% que se otorguen y el congelamiento de las cuotas de préstamos hipotecario, entre otras medidas.

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

La estrategia comercial del BMR y el perfil de negocios segmentado en tres unidades de negocios principales (sector público, banca empresas y PYMES y banca minorista) le permitió, durante el año de la pandemia del COVID-19, brindar una correcta y eficiente capacidad de respuesta tanto en lo relativo a las medidas dispuestas por el Poder Ejecutivo Nacional, y la consecuente implementación y reglamentación por parte del BCRA como también con relación a las iniciativas del propio Banco (Vidrieras en red, servicio de atención en redes sociales, mejoras en la app, etc).

No obstante, si bien la dimensión y la duración de la pandemia COVID-19 puede afectar negativamente sobre la capacidad de pago de créditos de los clientes del BMR, UNTREF ACR UP estima que dada la calidad de la cartera y los niveles de capitalización y solvencia, la entidad no se vería afectada significativamente en la situación financiera de la entidad y en sus resultados operativos.

Análisis de sensibilidad

En cumplimiento de los requerimientos del BCRA el Banco presentó al BCRA 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.

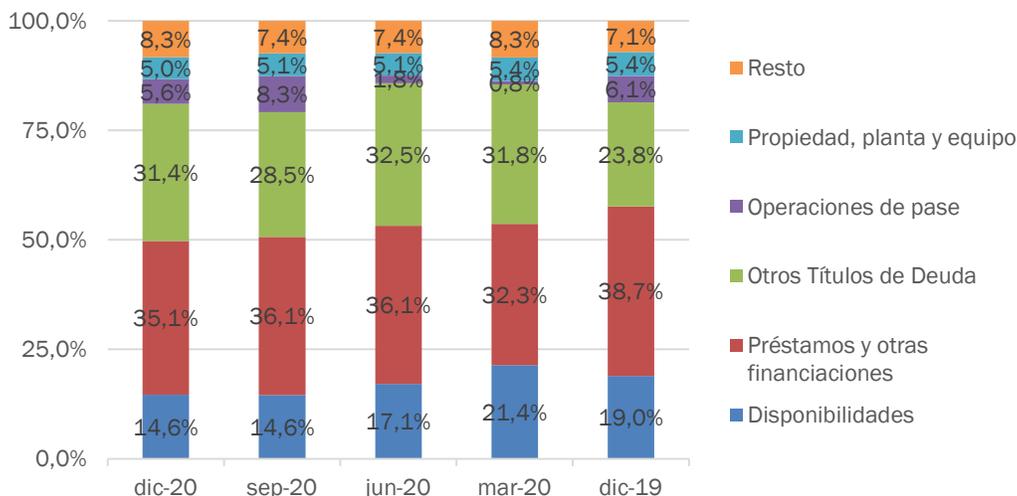
Asimismo, el BMR cuenta con metodologías y planes de contingencia y realiza un continuo monitoreo en base a un programa de límites y umbrales de riesgo apropiados para el control de las situaciones a las que podría verse enfrentada.

Activos

Al finalizar el año 2020, la entidad seguía manteniendo una elevada posición de liquidez. En conjunto, las disponibilidades (14,6%), la tenencia de Leliq y títulos públicos (31,4%) y las operaciones de pase con el BCRA (5,6%) representaban el 51,4% del activo, en línea con lo observado en el consolidado del sistema financiero (20,1%; 25,6% y 45,7%, respectivamente).

Por su parte, la cartera de créditos redujo su participación 3,6 p.p. del activo en comparación con los niveles registrados en diciembre-2019 y representó así el 35,1% del activo. Con relación a su exposición, el 99,9% está constituida por créditos al sector privado no financiero y, respecto a su composición, se mantienen las proporciones respecto al último trimestre: cartera de consumo/vivienda 69% y cartera comercial 31%.

Gráfico 2. Estructura % del Activo.



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

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 1 se expone su irregularidad observándose una mejora en los mismos y en niveles inferiores a los que exhibe el consolidado del sistema y la banca pública en su conjunto. Asimismo, dado los niveles de provisionamiento, UNTREF ACR UP considera que la entidad exhibe 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
	dic-20	sep-20	jun-20	mar-20	dic-19	dic-20	dic-20
Total Cartera Irregular	1,71%	2,13%	1,93%	1,96%	2,71%	4,15%	7,45%
Cartera comercial irregular	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	2,46%	3,14%	2,86%	2,91%	4,55%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	118,08%	103,35%	109,75%	107,72%	90,58%	136,50%	88,16%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiaciones	-0,31%	-0,07%	-0,19%	-0,15%	0,25%	-1,51%	0,88%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	-0,77%	-0,18%	-0,48%	-0,34%	0,70%	-3,52%	2,39%

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

Por último, UNTREF ACR UP observa cierta concentración de cartera considerándose moderado, en ese sentido, el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 21% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 23%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 8,00% y el resto 47%. 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. A continuación, se muestra un análisis de las financiaciones por actividad:

Principales sectores	Exposición al 31/12/2020		Exposición al 31/12/2019	
Familias	2.437.062	41%	1.837.033	41%
Servicios y Finanzas	1.541.940	22%	946.930	18%
Construcción	781.244	11%	705.279	14%
Industria y Minería	422.663	6%	258.422	5%
Comercio Mayorista	290.353	5%	167.319	3%
Total	5.473.262	85%	3.914.983	81%

El resto de las líneas que integran el activo tales como Propiedad, planta y equipo (5,0%), Activos financieros entregados en garantía (2,8%), Activos intangibles (1,3%) e Inversiones en Instrumentos de Patrimonio (1,1%) no han mostrado variaciones significativas en el global.

Beneficios

El resultado acumulado del año sintetizó una rentabilidad sobre activos de 0,9%a. y una rentabilidad sobre patrimonio del 6,1%a., por debajo de lo registrado por el consolidado del sistema financiero (2,0%a. y 16,2%, respectivamente) y la banca pública (2,2%a. y 15,1%a.).

En la comparación interanual, las principales aperturas expresadas en pesos moneda homogénea de diciembre-2020 registran variaciones negativas con la excepción de los gastos administrativos que se mantuvieron estables. Esta dinámica resulta compatible con lo señalado anteriormente, en primer lugar, por un menor margen financiero como consecuencia del menor spread entre tasas implícitas para el año 2020 según los lineamientos establecidos por la política monetaria del BCRA y, en segundo lugar, dada la profunda recesión económica moderada sólo parcialmente por la política fiscal y monetaria expansiva del Gobierno Nacional y el BCRA, cuyos efectos sobre los niveles de intermediación financiera no pudieron ser capturados por las entidades financieras por tratarse de líneas subsidiadas para morigerar el impacto de la pandemia. Por otra parte, se recuerda que el objetivo central del BMR es orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad de Rosario y el área metropolitana y no la obtención de un lucro. En sentido, UNTREF ACR UP pondera los resultados y beneficios sociales de dicha política.

Cuadro 3. Resultados acumulados y trimestrales. En miles de pesos moneda homogénea a fecha de cierre.

Concepto	Resultados acumulados		
	dic-20	dic-19	Var. %
Margen financiero	3.613.618	4.221.546	-14,4 %
Ingresos netos por servicios	256.346	460.469	-44,3 %
Gastos de administración	-2.461.870	-2.489.362	-1,1 %
Cargos por incobrabilidad	-115.821	-124.927	-7,3 %
Resultado por la posición monetaria	-425.550	-421.836	0,9 %
Impuestos y resto	-688.916	-901.853	-23,6 %
Resultado del período	177.807	744.037	-76,1 %

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Consolidados

El margen financiero del BMR totalizó 17,9%a., muy por encima de lo registrado por el consolidado del sistema financiero y la banca pública (11,0% y 9,6%). Por el lado de los ingresos financieros, alrededor del 50,8%

Florida 910 piso 1° A (C1059ABP) CABA, República Argentina/54 11 4894-1232/acrup@untref.edu.ar/www.acrup.untref.edu.ar

responde a intereses devengados por Leliq, títulos públicos y operaciones de pase, y el 49,8% restante a intereses por préstamos, principalmente, por documentos (24,2%) y préstamos personales (14,2%). Por el lado de los egresos financieros, el 99% corresponde a intereses pagados por depósitos a plazo.

Gráfico 3. Composición Margen Financiero. Como % anualizado del activo. Diciembre-2020.

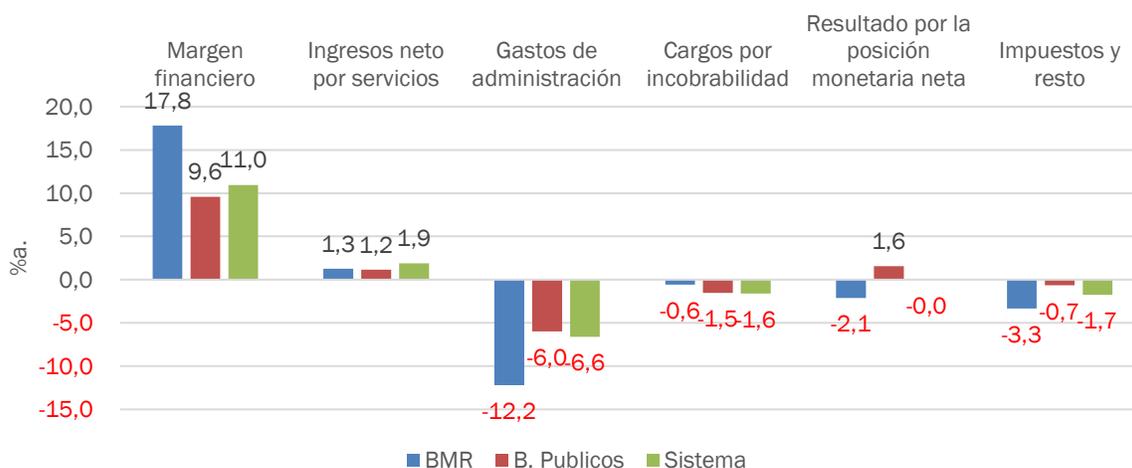


Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados

Los cargos por incobrabilidad sintetizaron 0,6%a. del activo (1,6% del sistema y 1,5% bancos públicos) y los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) 12,2%a. en un nivel muy superior a lo registrado por el sistema consolidado y la banca pública (6,6% y 5,9%, respectivamente).

Por último, los ingresos netos por servicios se elevaron hasta 1,3%a. y cubrieron el 10,4% de los gastos administrativos y beneficios al personal, muy por debajo de lo registrado por el sistema (28,4%) y la banca pública en conjunto (19,6%).

Gráfico 4. Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados

Florida 910 piso 1° A (C1059ABP) CABA, República Argentina/54 11 4894-1232/acrup@untref.edu.ar/www.acrup.untref.edu.ar

Liquidez

Al finalizar el año, la entidad mantenía una elevada posición de liquidez frente a las actuales circunstancias macroeconómicas. Las disponibilidades representaron el 18,8% de los depósitos totales (vs 27,2% del Sistema). Por su parte, la posición en instrumentos de regulación monetaria (LELIQ y pases con el BCRA) representaban el 42,2% de los depósitos. Así, de manera conjunta con los títulos públicos del gobierno nacional, cubrían el 46,7% de los depósitos. De esta forma, los activos líquidos cubrían el 59,6% del pasivo total.

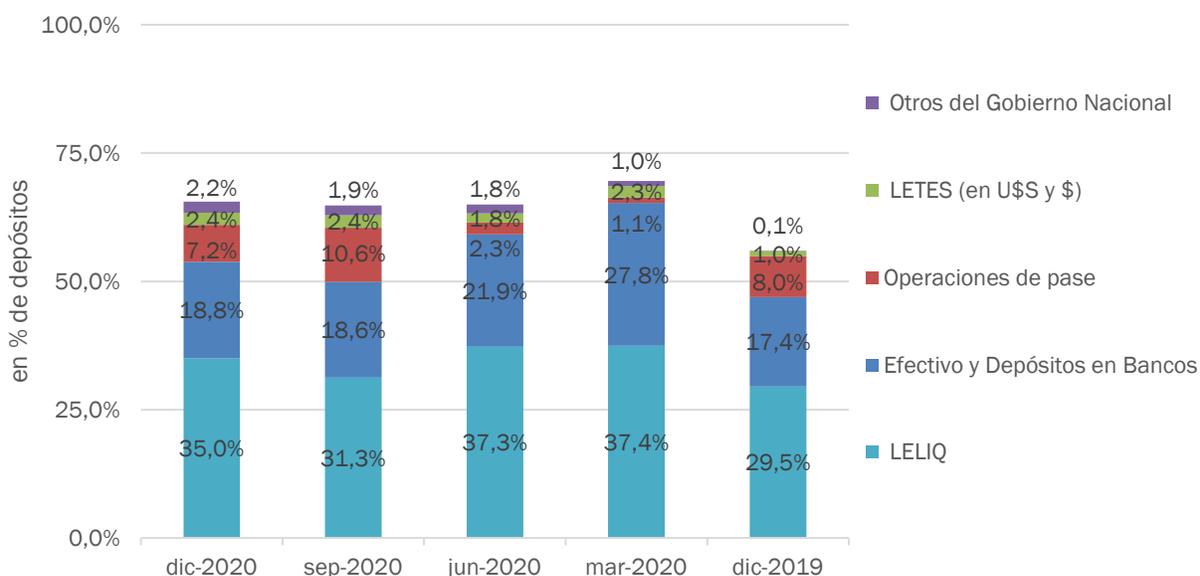
Con relación a los instrumentos de fondeo de la entidad, se recuerda que el BMR es el agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, en él se efectúan todos los cobros de rentas y pagos de las obligaciones tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. 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. La UNTREF ACR UP destaca la estabilidad de ellos y señala que a diciembre-2020 dichos fondos ascendieron a \$5.179.594 miles de pesos, constituyendo el 33% de los depósitos totales.

Por lo dicho, el sector público adquiere relevancia en la estructura de depósitos de la entidad, representando el 25,9% de los mismos. Por su parte, la captación de depósitos del sector privado no financiero exhibió un aumento de 24,8% en el año y representaron el 73,7% de los depósitos totales.

Por su parte, los depósitos en moneda extranjera representaban alrededor del 17% del total de depósitos al finalizar el año y que el banco mantiene en efectivo con disponibilidad inmediata el 87,1% de los mismos.

Con relación a la concentración de los depósitos, se observa una adecuada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 14% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 11%, los 100 siguientes el 7% y 67% el resto.

Gráfico 5. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

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 3 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. Diciembre-2020.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	1,6%
1 mes	93,9%	23,7%
3 meses	5,6%	10,8%
6 meses	0,4%	13,8%
12 meses	0,2%	19,5%
24 meses	0,0%	22,4%
más de 24 meses	0,0%	8,2%
TOTAL	100,0%	100,0%

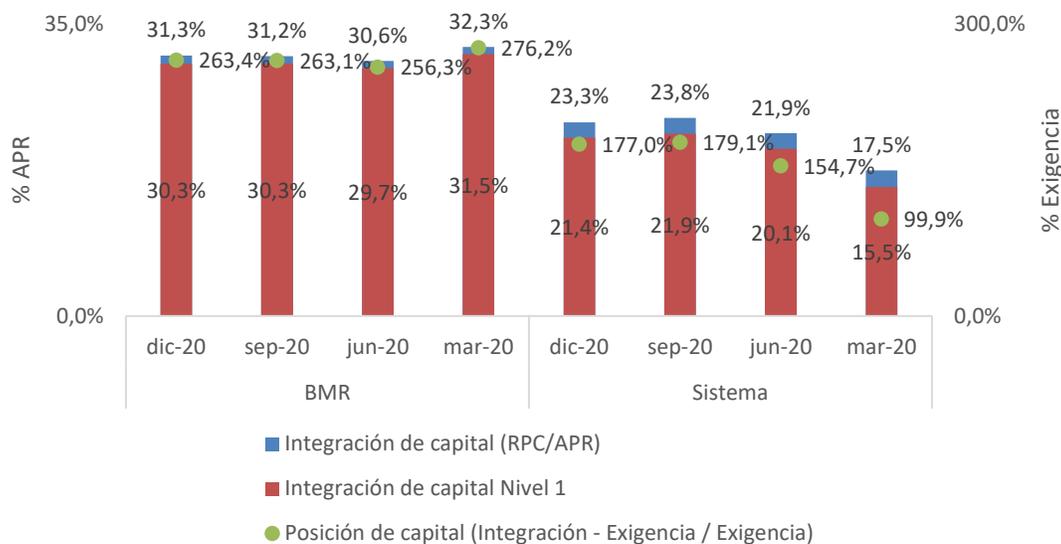
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

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 diciembre-2020 la integración normativa de capital totalizó 31,3% de los activos ponderados por riesgo (vs 23,3% 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 96,8%). El excedente de capital representó 263,4% de la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (177,0%).

Gráfico 6. Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).



Fuente: elaboración propia sobre la base de EEFF e información del BCRA

(*) Datos provisorios sujetos a revisión

Por su parte, el patrimonio neto de la entidad 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).

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

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 t/PN del período t

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	dic-2020	dic-2019	Variación %
ACTIVO			
Efectivo y Depósitos en Bancos	2.956.599	3.574.588	-17,3%
Efectivo	1.044.516	1.003.127	4,1%
Entidades Financieras y corresponsales	1.912.083	2.571.461	-25,6%
BCRA	1.885.786	2.501.883	-24,6%
Otras del país y del exterior	26.297	69.578	-62,2%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	37.882	44.476	-14,8%
Instrumentos derivados	0	822	-100,0%
Operaciones de pase	1.131.285	1.142.079	-0,9%
Otros activos financieros	48.940	35.688	37,1%
Préstamos y otras financiaciones	7.079.370	7.290.797	-2,9%
Sector Público no Financiero	81	358.325	-100,0%
Otras Entidades financieras	3.224	4.459	-27,7%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	7.076.065	6.928.013	2,1%
Otros Títulos de Deuda	6.297.916	4.431.982	42,1%
Activos financieros entregados en garantía	562.891	492.417	14,3%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	204.760	86.393	137,0%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	221.524	216.461	2,3%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0	0	-
Propiedad, planta y equipo	1.015.409	1.020.675	-0,5%
Activos intangibles	265.683	248.435	6,9%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	217.584	166.279	30,9%
Otros activos no financieros	152.873	100.199	52,6%
TOTAL ACTIVO	20.192.716	18.851.291	7,1%
PASIVO			
Depósitos	15.734.976	14.336.334	9,8%
Sector Público no Financiero	4.081.519	5.018.132	-18,7%
Sector Financiero	49.348	20.453	141,3%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	11.604.109	9.297.749	24,8%
Instrumentos derivados	71	0	-
Otros pasivos financieros	393.501	449.422	-12,4%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	272	1.877	-85,5%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	172.570	387.605	-55,5%
Provisiones	147.408	111.950	31,7%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	357.642	356.881	0,2%
Otros pasivos no financieros	486.263	489.137	-0,6%
TOTAL PASIVO	17.292.703	16.133.206	7,2%
PATRIMONIO NETO			
Capital social	525.014	525.014	0,0%
Ajustes al capital	1.977.410	1.977.410	0,0%
Ganancias reservadas	427.412	427.412	0,0%
Resultados no asignados	-221.431	-967.082	-77,1%
Resultado del ejercicio	177.489	745.644	-76,2%
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	2.885.894	2.708.398	6,6%
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras	14.119	9.687	45,8%
TOTAL PATRIMONIO NETO	2.900.013	2.718.085	6,7%
PASIVO + PN	20.192.716	18.851.291	6,1%

Estados de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIOS	períodos	dic-2020 12	dic-2019 12	Var. % i.a..
Ingresos por intereses		4.969.396	6.162.790	-19,4%
Egresos por intereses		-1.408.759	-1.988.962	-29,2%
Resultado neto por intereses		3.560.637	4.173.828	-14,7%
Ingresos por comisiones		616.517	748.357	-17,6%
Egresos por comisiones		-360.171	-287.888	25,1%
Resultado neto por comisiones		256.346	460.469	-44,3%
RN por medición de instrumentos financ. a V.R. c/cambios en rdos.		36.981	-79.834	-146,3%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-44.992	-40.852	10,1%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		16.000	127.552	-87,5%
Otros ingresos operativos		217.654	297.845	-26,9%
Cargo por incobrabilidad		-115.821	-124.927	-7,3%
Ingreso operativo neto		3.926.805	4.814.081	-18,4%
Beneficios al personal		-1.418.629	-1.460.072	-2,8%
Gastos de administración		-1.043.241	-1.029.290	1,4%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-202.224	-190.888	5,9%
Otros gastos operativos		-509.132	-628.061	-18,9%
Resultado operativo		753.579	1.505.770	-50,0%
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos				n/c
Resultado por posición monetaria neta		-425.550	-421.836	0,9%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan		328.029	1.083.934	-69,7%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-150.222	-339.897	-55,8%
Resultado neto del período		177.807	744.037	-76,1%
Resultado de operaciones discontinuadas		0	0	n/c
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas		0	0	n/c
Resultado neto del período		177.807	744.037	-76,1%

BENEFICIOS	Var. (en p.p.)				
Acumulado (%a.)	dic-20	sep-20	jun-20	mar-20	
Margen financiero	17,9%	19,3%	20,3%	22,3%	-1,4
Ingresos netos por servicios	1,3%	1,4%	1,5%	1,8%	-0,1
Gastos de administración	-12,2%	-12,5%	-12,6%	-13,5%	0,3
Cargos por incobrabilidad	-0,6%	-0,7%	-0,6%	-0,3%	0,1
Eficiencia (*)	155,0%	155,6%	158,5%	157,3%	-0,6
ROE (%a.)	6,1%	9,2%	14,6%	15,1%	-3,1
ROA (%a.)	0,9%	1,3%	2,0%	2,1%	-0,5

Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	dic-20	sep-20	jun-20	mar-20	dic-19	Variación trimestral (en p.p.)
ACTIVOS						
Índice de morosidad (*)	1,7%	2,3%	2,5%	2,4%	3,6%	-0,5
Total Cartera Irregular	1,7%	2,1%	1,9%	2,0%	2,7%	-0,4
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	2,5%	3,1%	2,9%	2,9%	4,5%	-0,7
Previsiones / Total de préstamos	2,0%	2,2%	2,1%	2,1%	2,5%	-0,2
Cobertura Cartera irregular c/previsiones	118,1%	103,4%	109,8%	107,7%	90,6%	14,7
Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-0,31 %	-0,07 %	-0,19 %	-0,15 %	0,25 %	-0,2
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,77 %	-0,18 %	-0,48 %	-0,34 %	0,70 %	-0,6
Disponibilidades / Activo	14,6%	14,6%	17,1%	21,4%	18,8%	0,1
LIQUIDEZ						
Disponibilidades / Depósitos	18,8%	18,6%	21,9%	27,8%	24,7%	0,2
Disponibilidades / Depósitos (mon. extranjera)	87,1%	92,2%	84,0%	80,8%	79,9%	-5,1
Títulos Públicos / Pasivo	36,0%	32,6%	37,3%	36,6%	27,2%	3,4
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (**)	46,7%	46,2%	43,1%	41,7%	38,5%	0,6
Activos Líquidos / Pasivo Total	59,6%	59,4%	59,4%	62,6%	50,6%	0,2
CAPITALIZACIÓN						
Solvencia total (Activo / Pasivo)	116,8%	117,1%	116,8%	117,0%	116,8%	-0,4
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	14,4%	14,6%	14,3%	14,5%	14,4%	-0,3
Apalancamiento (Pasivo / PN)	6,0	5,8	6,0	5,9	6,0	12,4
Integración de capital	0,0%	31,2%	30,6%	32,3%	22,3%	-31,2
Integración de capital Nivel 1	30,3%	30,3%	29,7%	31,5%	21,3%	-0,0
Posición de capital	0,0%	263,1%	256,3%	276,2%	160,4%	-263,1
(*) Cartera vencida / cartera total)						
(**) Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos Financ.)						

Estructura patrimonial

CIFRAS CONTABLES	dic-20	sep-20	jun-20	mar-20	dic-19	Variación trimestral (en p.p.)
ACTIVO						
Efectivo y Depósitos en Bancos	14,6%	14,6%	17,1%	21,4%	19,0%	0,1%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%	0,2%	0,0%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Operaciones de pase	5,6%	8,3%	1,8%	0,8%	6,1%	-2,7%
Otros activos financieros	0,2%	0,2%	0,5%	0,6%	0,2%	0,0%
Préstamos y otras financiaciones	35,1%	36,1%	36,1%	32,3%	38,7%	-1,1%
Otros Títulos de Deuda	31,2%	28,2%	32,3%	31,8%	23,5%	2,9%
Activos financieros entregados en garantía	2,8%	2,1%	2,4%	2,9%	2,6%	0,7%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	1,0%	0,8%	0,4%	0,5%	0,5%	0,3%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	1,1%	1,2%	1,0%	1,0%	1,1%	-0,1%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,0%	0,0%
Propiedad, planta y equipo	5,0%	5,1%	5,1%	5,4%	5,4%	-0,1%
Activos intangibles	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	0,0%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	1,1%	1,0%	1,0%	0,9%	0,9%	0,0%
Otros activos no financieros	0,8%	0,8%	0,8%	0,7%	0,5%	-0,1%
TOTAL DE ACTIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
PASIVO						
Depósitos	91,0%	91,7%	91,4%	90,0%	89,0%	-0,7%
Sector Público no Financiero	23,6%	24,5%	30,3%	33,2%	31,1%	-0,9%
Sector Financiero	0,3%	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	67,1%	66,9%	61,0%	56,7%	57,8%	0,2%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros pasivos financieros	2,3%	1,6%	1,9%	1,8%	2,8%	0,7%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	1,0%	1,1%	0,9%	2,5%	2,3%	-0,1%
Provisiones	0,9%	0,8%	0,8%	0,9%	0,7%	0,0%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	2,1%	2,0%	1,9%	2,0%	2,2%	0,1%
Otros pasivos no financieros	2,8%	2,8%	3,2%	2,9%	3,0%	0,0%
TOTAL DE PASIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	

Definiciones de las calificaciones

Calificación de Emisor a Largo Plazo: “AA-”. Perspectiva estable.

Calificación de Emisor a Corto Plazo: “A2”.

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 31 de diciembre de 2020, presentados en forma comparativa. Auditados por Becher y Asociados SRL. Información suministrada por la entidad.
- Memoria del Directorio Ejercicio Económico 2020. 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: 23 de abril de 2021

Florida 910 piso 1° A (C1059ABP) CABA, República Argentina/54 11 4894-1232/acrup@untref.edu.ar/www.acrup.untref.edu.ar