

Entidades Financieras

Banco Municipal de Rosario (BMR)

Emisor

Banco Municipal de Rosario

Fecha de calificación

27/01/2025

Calificación anterior:

Emisor LP "AA-". PE.

Emisor CP "A1"

Tipo de informe

Seguimiento

Fecha EEFF: 30-09-24

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 Iutrenko,

miutrenko@untref.edu.ar

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 (32,6% del total de depósitos).

Activos: la estructura resulta compatible con la baja demanda de crédito a nivel agregado, el elevado costo financiero (si bien ha disminuido sustancialmente en los últimos meses) y las actuales circunstancias de incertidumbre y volatilidad del mercado. En conjunto, disponibilidades, instrumentos del BCRA junto a los títulos de deuda pública del Gobierno Nacional sumaban el 52,4% (Sistema: 52,4%, B. Públicos: 53,8%). La entidad, como el conjunto de bancos, exhibe una moderada exposición al sector público que ronda el 34% del activo total.

Asimismo, las medidas tomadas a partir de diciembre-2023 lograron que los bancos migren sus inversiones del BCRA a títulos del Gobierno Nacional. UNTREF ACR UP estima que impactará en la estructura de activos de la entidad, aunque dada la posición financiera de la entidad en términos de liquidez y capitalización, se espera que no se vea significativamente afectado en sus principales indicadores financieros.

Calidad de cartera: La participación de la cartera de créditos ronda el 32,7% del activo (Sistema: 31,2%; B. Públicos 29,4%). Las financiaciones netas se contrajeron 16,1% en el 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 dado los niveles de provisionamiento (87,0% 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 buenos niveles de irregularidad que se ubican por encima de los registrados por el sistema y la banca pública (2,18% vs 1,61% y 1,73%, respectivamente).

Rentabilidad: al finalizar el tercer trimestre del año, la entidad registró un resultado contable consolidado de \$5.220 millones de pesos (-27,5%i.a.). La dinámica obedece al desempeño operativo (-4,5%i.a.) que se ve impactado por el resultado monetario negativo del periodo (+7,2%i.a.). De esta forma, los indicadores de rentabilidad observados resultan inferiores a los observados en el sistema y el conjunto de bancos públicos. Según la metodología descrita en el glosario, el ROA del BMR fue de 2,5% a. y el ROE 11,0%a. (Sistema: 6,8%a. y 26,9%a.; B. Públicos: 9,2%a. y 35,1%a.).

Liquidez: 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. Ante las actuales circunstancias macroeconómicas, la entidad mantiene una elevada posición de liquidez (Liquidez con pases: 81,7% vs Sistema: 49,5% B. Públicos: 44,3%).

Capitalización: UNTREF ACR UP considera adecuados los niveles de solvencia de la entidad. La integración normativa de capital totalizó 49,4% de los APR (Sistema: 34,8%) mientras que el excedente de capital representó 4,74x (veces) la exigencia regulatoria, compatible con lo observado a nivel sistémico (3,36x). La mayor parte de la integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital de nivel 1 representó el 98,4%)

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, a quien fuera ratificado en su mandato en oportunidad de la modificación de otros miembros del Directorio mediante Decreto 65888 del 28/8/24

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 Sub Gerente General, Gerente Comercial y Gerente de Gestión de las Personas.

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 segundo trimestre del año, los mismos representaban el 35,3% del total.

Cuadro 1. Posicionamiento en el Sistema Financiero.

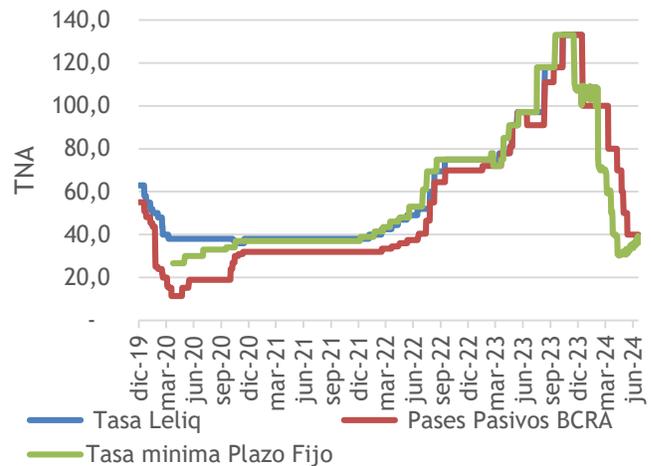
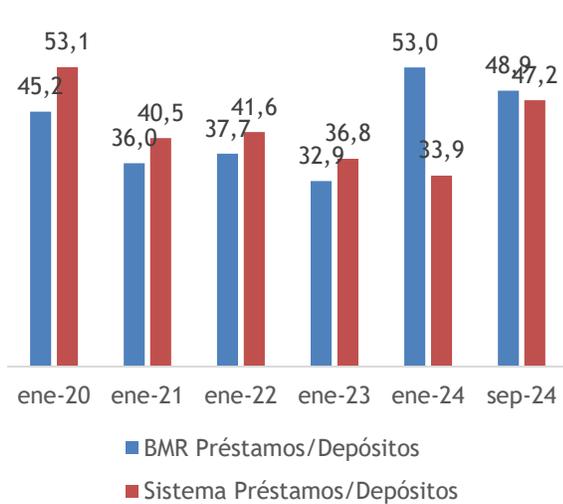
| Puesto en el ranking | ene-20 | ene-21 | ene-22 | ene-23 | ene-24 | sep-24 |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Préstamos | 42 | 42 | 43 | 42 | 33 | 39 |
| Depósitos | 36 | 36 | 35 | 35 | 36 | 37 |

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 de su ámbito geográfico 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.

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

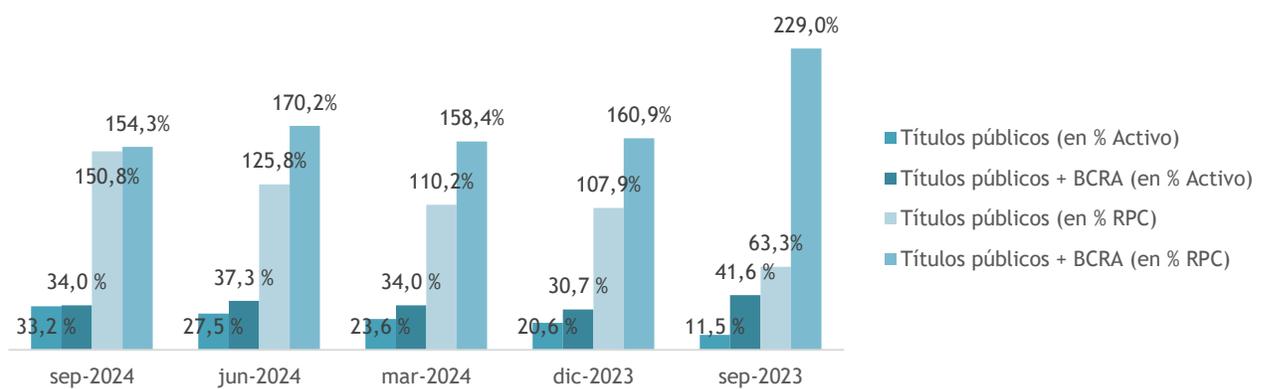


Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Con relación al sector, 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.

Por otra parte, en materia de política económica, las medidas tomadas a partir de diciembre-2023, lograron que los bancos migren sus inversiones del BCRA a títulos del Gobierno Nacional. En este sentido, el BMR exhibe una significativa exposición al sector público (BCRA y Gobierno Nacional) que ronda el 34,0% del activo total considerando la totalidad de instrumentos del BCRA y los títulos públicos del gobierno nacional. Se repite lo expresado en el informe anterior. Revisar Grafico 2

Gráfico 2. 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

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, aunque dada la posición financiera de la entidad en términos de liquidez, capitalización y solvencia se espera que no se vea significativamente afectado en sus principales indicadores financieros.

Análisis de sensibilidad

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

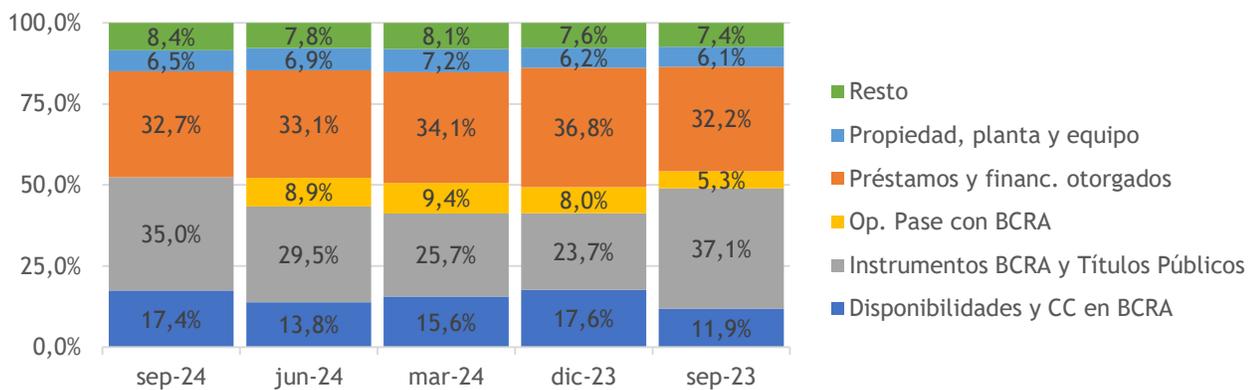
En los escenarios estresados la entidad no incumple las disposiciones técnicas regulatorias (exigencia por riesgo de crédito, de mercado, de tasa y operacional). Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos 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 tercer trimestre del año 2024, la estructura de activos del banco exhibía una posición de liquidez del orden del 52,4% del activo (disponibilidades, instrumentos del BCRA junto a los títulos de deuda pública del Gobierno Nacional), compatible con lo observado en el Sistema (52,4%) y el conjunto de Banco Públicos (53,8%). La estructura resulta compatible con la baja demanda de crédito a nivel agregado y las actuales circunstancias del mercado.

Gráfico 3. Estructura % del Activo.



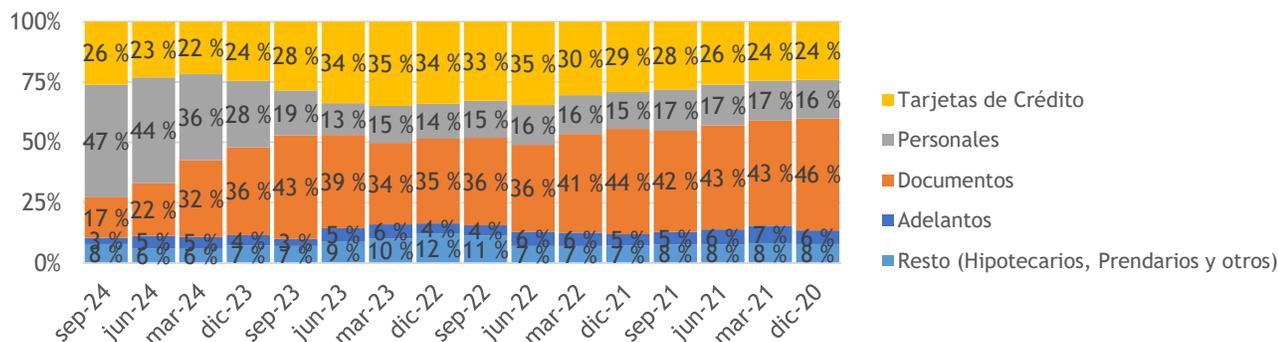
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera

Por su parte, las financiaciones netas de provisiones exhibieron una caída de 16,1% desde comienzos de año, como consecuencia del comportamiento contrapuesto del segmento comercial (-78,3%YTD) y del segmento consumo/vivienda (+9,7%YTD). De esta forma, aumentó la participación de este último en 10,9p.p. (7% y 93%, respectivamente). En el gráfico 4 se ilustra la evolución por línea de crédito, observándose una recuperación de la participación del segmento de préstamos personales y una disminución del segmento de tarjetas de crédito (disminución de la tasa de interés, a pesar que sigue siendo elevada).

Con relación a su exposición, casi el 100% son créditos al sector privado no financiero y empieza a observarse cierta atomización de cartera entre sus principales clientes: los 10 mayores clientes representan el 8% de la misma, los 50

siguientes mayores clientes el 11%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 4% y el resto 77%. Asimismo, 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 financiaci3nes otorgadas al sector privado no financiero.



Fuente: elaboraci3n propia sobre la base de Estados de Situaci3n 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 p3blica en su conjunto. Adem3s, el BMR conserva adecuados niveles de previsionamiento y, en este sentido, UNTREF ACR UP considera que exhibir3a un elevado grado de resistencia frente a la materializaci3n de hipot3ticos escenarios de riesgo de crédito.

Cuadro 2. Irregularidad de cartera de financiaci3nes Banco Municipal de Rosario.

| Irregularidad de cartera | BMR | | | | | Sistema | B. P3blicos |
|--|--------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| | sep-24 | jun-24 | mar-24 | dic-23 | sep-23 | sep-24 | sep-24 |
| Total Cartera Irregular | 2,18% | 1,43% | 1,00% | 0,99% | 1,19% | 1,61% | 1,73% |
| Cartera comercial irregular | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | n/d | n/d |
| Cartera de consumo/vivienda irregular | 2,35% | 1,76% | 1,39% | 1,39% | 1,48% | n/d | n/d |
| Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas | 87,00% | 118,79% | 154,30% | 152,98% | 135,06% | 163,20% | 156,12% |
| (Cartera irregular - Previsiones) / Financiaci3nes | 0,28% | -0,27% | -0,55% | -0,52% | -0,42% | -1,02% | -0,97% |
| (Cartera irregular - Previsiones) / PN | 0,38% | -0,36% | -0,79% | -0,90% | -0,67% | -1,31% | -1,01% |

Fuente: elaboraci3n propia sobre la base de Estados de Situaci3n Financiera e informaci3n del BCRA

El resto de las l3neas que integran el activo no han mostrado variaciones significativas en el global.

Beneficios

Al finalizar el tercer trimestre del a3o, la entidad registr3 un resultado contable de \$5.220 millones de pesos (-27,5%i.a.). La din3mica obedece al desempe3o operativo (-4,5%i.a.) que se ve afectado por el impacto del resultado monetario negativo del periodo (+7,2%i.a.).

Cuadro 3. Resultados acumulados a fecha de cierre en miles de pesos (moneda homog3nea).

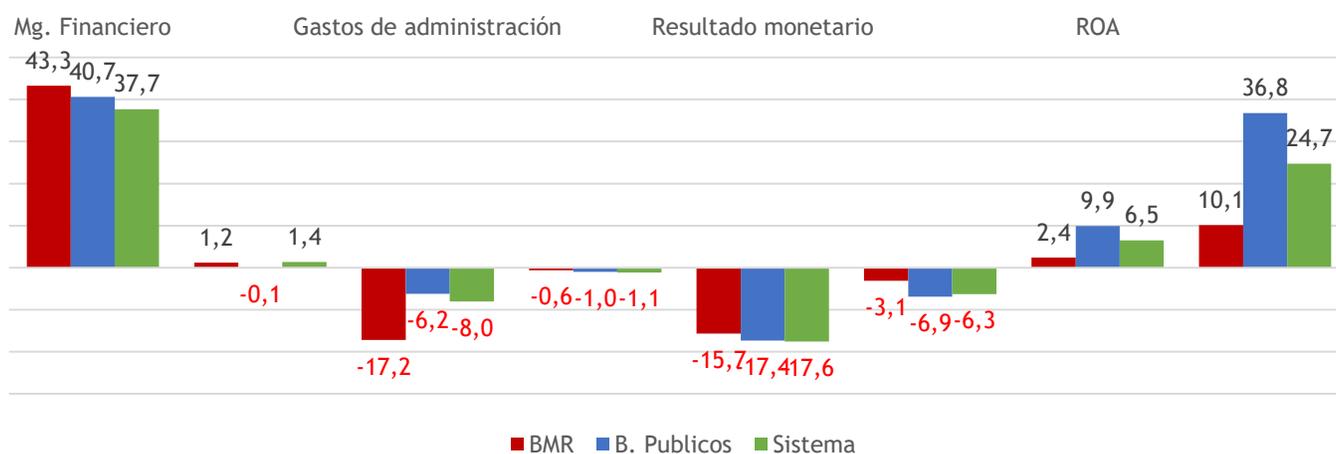
| Concepto | Resultados acumulados | | |
|------------------------------|-----------------------|------------|---------|
| | sep-24 | sep-23 | Var. % |
| Margen financiero | 71.149.615 | 71.796.449 | -0,9 % |
| Ingresos netos por servicios | 2.712.286 | 3.936.130 | -31,1 % |

| | | | |
|--|-------------------|-------------------|----------------|
| Gastos de administración | -32.770.615 | -32.669.014 | 0,3 % |
| Cargos por incobrabilidad | -1.281.135 | -1.386.203 | -7,6 % |
| Resultado operativo del período | 39.810.151 | 41.677.362 | -4,5 % |
| Resultado por la posición monetaria | -27.095.421 | -25.285.591 | 7,2 % |
| Impuestos y resto | -7.494.436 | -9.188.277 | -18,4 % |
| Resultado contable del período | 5.220.294 | 7.203.494 | -27,5 % |

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

De esta forma, los indicadores de rentabilidad observados resultan inferiores a los observados en el sistema y el conjunto de bancos públicos. Según la metodología descrita en el glosario, el ROA del BMR fue de 2,5%a. y el ROE 11,0%a. (Sistema: 6,8%a. y 26,9%a.; B. Públicos: 9,2%a. y 35,1%a.).

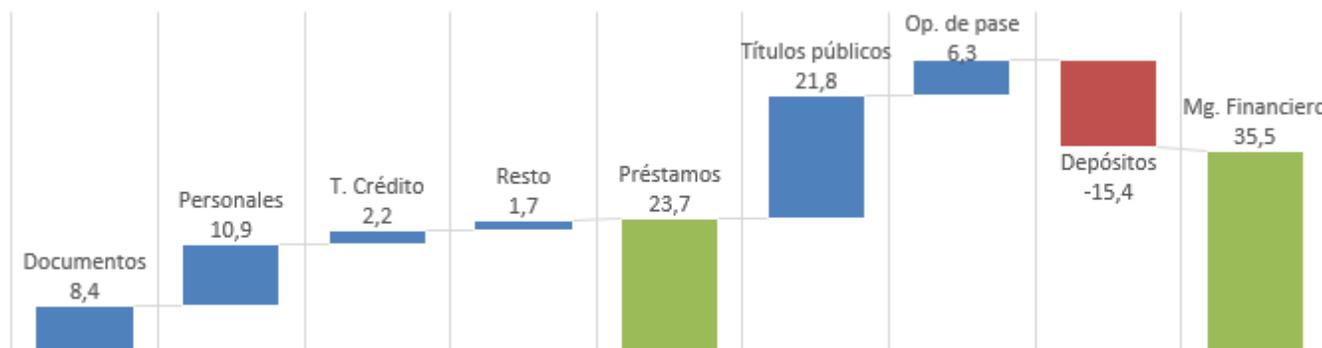
Gráfico 5. Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

La naturaleza del margen financiero (35,5%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) mientras que, 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. Septiembre-2024.



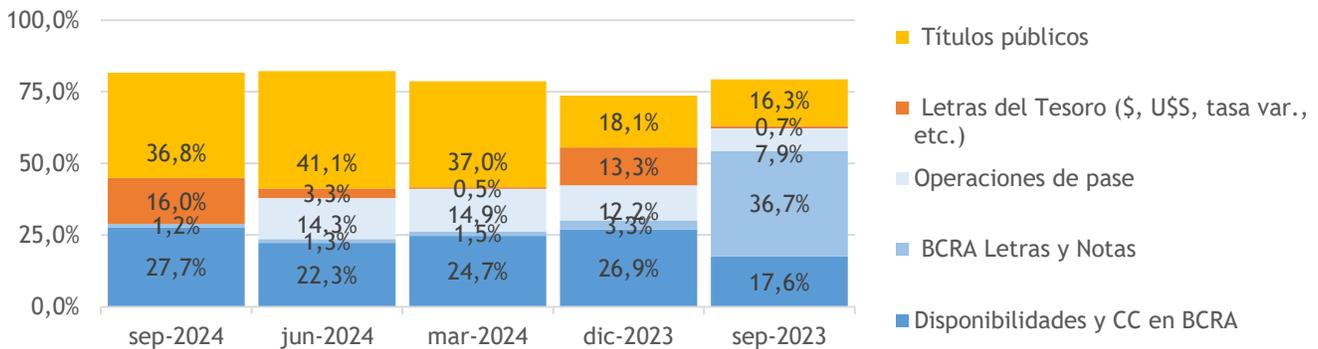
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

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

Liquidez

Ante las actuales circunstancias macroeconómicas, la entidad mantiene una elevada posición de liquidez (Liquidez con pasas: 81,7% vs Sistema: 49,5%; B. Públicos: 44,3%).

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

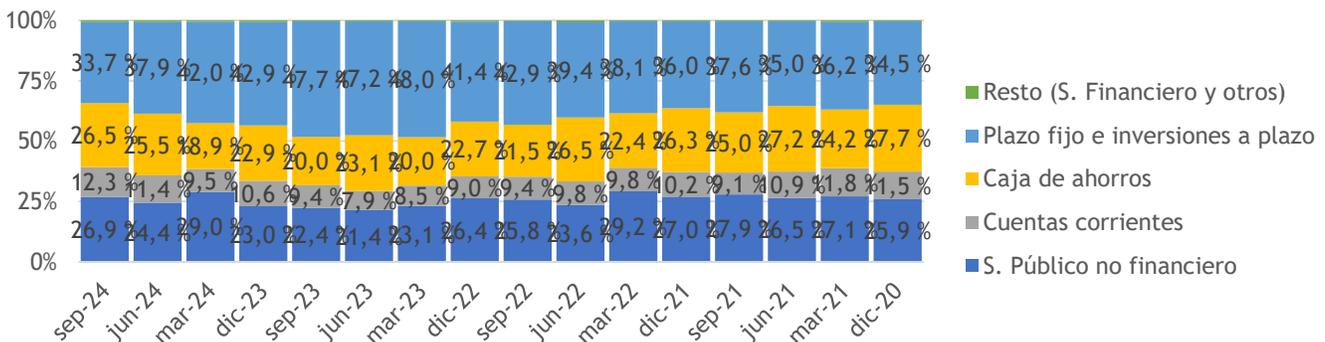


Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Los depósitos de la entidad mostraron una caída de -9,5%YTD en el período (medido en moneda homogénea a fecha de cierre de los EECC). Por su parte, los depósitos del sector público no financiero evolucionaron positivamente (+5,6%YTD) aunque no llegaron a compensar el comportamiento de los del sector privado no financiero (-14,0%YTD).

Alrededor del 33,7% 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 26,7% del total (78,0% del sector privado no financiero) y su liquidez inmediata es del 92,7%.

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 (26,9% 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 septiembre-2024 dichos fondos ascendieron a \$56.992 millones de pesos, constituyendo el 32,6% de los depósitos totales.

En cuanto a la concentración de los depósitos, se observa una adecuada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 23% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 11%, los 100 siguientes el 7% y 59% 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. Septiembre-2024.

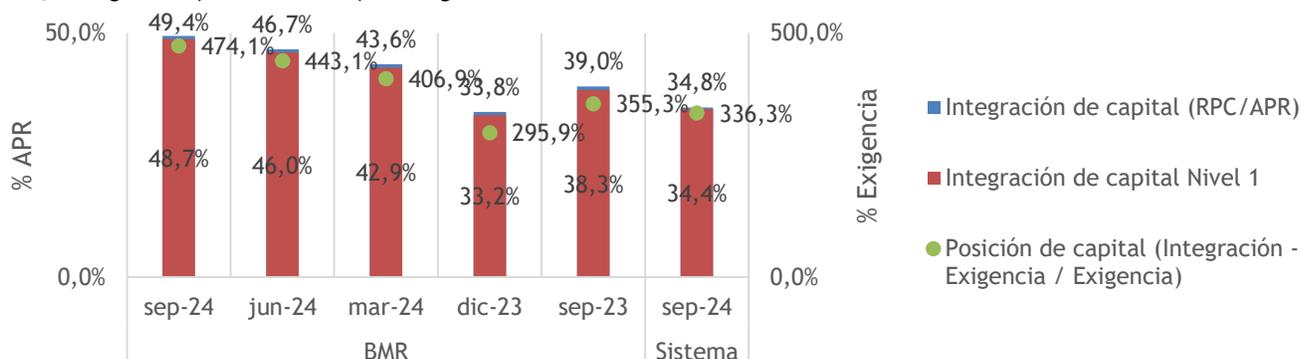
| Plazos que restan para su vencimiento | Depósitos | Financiaciones |
|---------------------------------------|---------------|----------------|
| Cartera vencida | n/c | 0,8% |
| 1 mes | 98,2% | 15,3% |
| 3 meses | 1,4% | 15,8% |
| 6 meses | 0,3% | 10,7% |
| 12 meses | 0,0% | 16,8% |
| 24 meses | 0,0% | 20,9% |
| más de 24 meses | 0,0% | 19,9% |
| 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 \$6.436 millones de pesos y patrimonio neto consolidado al 30 de septiembre de 2024 era de \$69.685 millones de pesos (+8,1%YTD) 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 septiembre-2024 totalizó 49,4% de los activos ponderados por riesgo (Sistema: 34,8%) 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 98,6%). El excedente de capital representó 4,74x veces la exigencia regulatoria, compatible con lo observado a nivel sistémico (3,36x).

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 contable acumulado del período t/PN del período a diciembre-(t-1)

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado cómo resultado neto contable 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 | sep-2024 | dic-2023 | Variación % |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVO | | | |
| Efectivo y Depósitos en Bancos | 48.459.622 | 51.925.988 | -6,7% |
| Efectivo | 20.363.400 | 15.686.345 | 29,8% |
| Entidades Financieras y corresponsales | 28.096.222 | 36.239.643 | -22,5% |
| BCRA | 27.400.855 | 35.169.053 | -22,1% |
| Otras del país y del exterior | 695.367 | 1.070.590 | -35,0% |
| Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados | 230.610 | 419.014 | -45,0% |
| Instrumentos derivados | 200.997 | 40.152 | 400,6% |
| Operaciones de pase | 0 | 23.507.918 | -100,0% |
| Otros activos financieros | 323.903 | 611.433 | -47,0% |
| Préstamos y otras financiaciones | 90.807.704 | 108.254.635 | -16,1% |
| Sector Público no Financiero | 9.611 | 8.103 | 18,6% |
| Otras Entidades financieras | 30.786 | 23.363 | 31,8% |
| Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior | 90.767.307 | 108.223.169 | -16,1% |
| Otros Títulos de Deuda | 97.013.725 | 69.291.455 | 40,0% |
| Activos financieros entregados en garantía | 9.275.392 | 9.571.406 | -3,1% |
| Activos por impuestos a las ganancias corrientes | 1.660.569 | 32.198 | 5057,4% |
| Inversiones en Instrumentos de Patrimonio | 1.143.673 | 2.102.719 | -45,6% |
| Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos | 0 | 0 | |
| Propiedad, planta y equipo | 18.024.681 | 18.391.656 | -2,0% |
| Activos intangibles | 6.737.781 | 5.569.330 | 21,0% |
| Activos por impuesto a las ganancias diferido | 1.285.116 | 1.639.787 | -21,6% |
| Otros activos no financieros | 2.802.586 | 2.940.351 | -4,7% |
| TOTAL ACTIVO | 277.966.359 | 294.298.042 | -5,5% |
| PASIVO | | | |
| Depósitos | 174.900.987 | 193.243.362 | -9,5% |
| Sector Público no Financiero | 47.024.662 | 44.512.229 | 5,6% |
| Sector Financiero | 543.901 | 750.213 | -27,5% |
| Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior | 127.332.424 | 147.980.920 | -14,0% |
| Instrumentos derivados | 0 | 0 | |
| Otros pasivos financieros | 11.300.555 | 11.985.891 | -5,7% |
| Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras | 3.732 | 411 | 808,0% |
| Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes | 2.608.719 | 6.247.843 | -58,2% |
| Provisiones | 2.381.990 | 2.785.723 | -14,5% |
| Pasivo por impuestos a las ganancias diferido | 6.994.657 | 7.200.446 | -2,9% |
| Otros pasivos no financieros | 10.090.665 | 8.369.606 | 20,6% |
| TOTAL PASIVO | 208.281.305 | 229.833.282 | -9,4% |
| PATRIMONIO NETO | | | |
| Capital social | 6.436.781 | 816.757 | 688,1% |
| Ajustes al capital | 47.910.118 | 46.664.721 | 2,7% |
| Ganancias reservadas | 9.928.153 | 8.211.798 | 20,9% |
| Resultados no asignados | 0 | 0 | |
| <i>Resultado del ejercicio</i> | 5.293.605 | 8.581.776 | -38,3% |
| <i>Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora</i> | 69.568.657 | 64.275.052 | 8,2% |
| <i>Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras</i> | 116.397 | 189.708 | -38,6% |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 69.685.054 | 64.464.760 | 8,1% |

| | | | |
|-------------|-------------|-------------|-------|
| PASIVO + PN | 277.966.359 | 294.298.042 | -5,5% |
|-------------|-------------|-------------|-------|

Estados de Resultados

| ESTADO DE RESULTADOS | períodos | sep-2024 9 | sep-2023 9 | Var. % i.a.. |
|---|----------|-------------------|-------------------|---------------|
| Ingresos por intereses | | 105.931.127 | 135.046.457 | -21,6% |
| Egresos por intereses | | -34.464.216 | -63.088.082 | -45,4% |
| Resultado neto por intereses | | 71.466.911 | 71.958.375 | -0,7% |
| Ingresos por comisiones | | 9.586.931 | 10.036.829 | -4,5% |
| Egresos por comisiones | | -6.874.645 | -6.100.699 | 12,7% |
| Resultado neto por comisiones | | 2.712.286 | 3.936.130 | -31,1% |
| RN por medición de instrumentos financ. a V.R. c/cambios en rdos. | | -317.296 | -161.926 | 96,0% |
| Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado | | 2.791.463 | 0 | n/c |
| Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera | | 759.732 | 6.467.858 | -88,3% |
| Otros ingresos operativos | | 2.348.810 | 2.749.248 | -14,6% |
| Cargo por incobrabilidad | | -1.281.135 | -1.386.203 | -7,6% |
| Ingreso operativo neto | | 78.480.771 | 83.563.482 | -6,1% |
| Beneficios al personal | | -23.054.139 | -21.410.181 | 7,7% |
| Gastos de administración | | -9.716.476 | -11.258.833 | -13,7% |
| Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes | | -2.863.087 | -2.593.445 | 10,4% |
| Otros gastos operativos | | -7.599.089 | -7.221.303 | 5,2% |
| Resultado operativo | | 35.247.980 | 41.079.720 | -14,2% |
| Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos | | | | n/c |
| Resultado por posición monetaria neta | | -27.095.421 | -25.285.591 | 7,2% |
| Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan | | 8.152.559 | 15.794.129 | -48,4% |
| Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan | | -2.932.265 | -8.590.635 | -65,9% |
| Resultado neto del período | | 5.220.294 | 7.203.494 | -27,5% |

| BENEFICIOS | | | | | | Var. % |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Trimestral (%a.) | sep-24 | jun-24 | mar-24 | dic-23 | sep-23 | |
| Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos) | 63,8% | 99,7% | 147,4% | n/d | 121,6% | -35,8 |
| Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON) | 14,6% | 26,5% | 53,6% | n/d | 56,7% | -11,9 |
| Spread tasas promedio | 49,2% | 73,2% | 93,9% | n/d | 64,9% | -24,0 |
| Margen financiero | 30,0% | 45,3% | 49,0% | n/d | 44,2% | -15,3 |
| Ingresos netos por servicios | 1,7% | 1,5% | 0,9% | n/d | 1,7% | 0,1 |
| Gastos de administración | -12,0% | -13,6% | -20,6% | n/d | -12,8% | 1,6 |
| Cargos por incobrabilidad | -0,7% | -0,7% | -0,6% | n/d | -0,8% | -0,0 |
| ROE | 12,2% | 36,2% | 0,0% | n/d | 14,8% | -23,9 |
| ROA | 3,0% | 8,4% | 0,0% | n/d | 3,0% | -5,4 |
| Eficiencia (*) | 226,1% | 281,3% | 190,2% | n/d | 263,6% | -55,2 |
| Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**) | 13,1% | 10,6% | 3,8% | n/d | 12,9% | 2,5 |
| Acumulado (%a.) | | | | | | |
| Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos) | 81,8% | 104,0% | 147,8% | 101,1% | 91,3% | -22,2 |
| Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON) | 25,4% | 31,4% | 38,2% | 46,1% | 39,0% | -6,0 |
| Spread tasas promedio | 56,4% | 72,6% | 109,6% | 55,0% | 52,3% | -16,2 |
| Margen financiero | 35,9% | 43,9% | 49,0% | 38,9% | 35,9% | -7,9 |
| Ingresos netos por servicios | 1,3% | 1,2% | 0,9% | 1,8% | 1,7% | 0,1 |
| Gastos de administración | -15,4% | -17,2% | -20,6% | -15,1% | -14,1% | 1,8 |
| Cargos por incobrabilidad | -0,6% | -0,6% | -0,6% | -0,8% | -0,6% | -0,0 |
| ROE | 11,0% | 10,1% | -13,2% | 15,4% | 17,6% | 0,8 |

| | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|------|
| ROA | 2,5% | 2,4% | -3,4% | 2,9% | 3,2% | 0,1 |
| Eficiencia (*) | 226,4% | 226,5% | 190,2% | 227,5% | 232,3% | -0,1 |
| Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**) | 8,3% | 6,5% | 3,8% | 11,6% | 12,0% | 1,7 |

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

Indicadores y ratios

| INDICADORES - Componentes Cuantitativos | sep-24 | jun-24 | mar-24 | dic-23 | sep-23 | Var. (en p.p.) |
|--|--------|---------|---------|---------|---------|----------------|
| ACTIVOS | | | | | | |
| Indice de morosidad (cartera vencida / cartera total) | 3,8% | 3,4% | 2,6% | 1,7% | 2,2% | 0,4 |
| Total Cartera Irregular | 2,2% | 1,4% | 1,0% | 1,0% | 1,2% | 0,7 |
| Cartera comercial irregular | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0 |
| Cartera de consumo/vivienda irregular | 2,4% | 1,8% | 1,4% | 1,4% | 1,5% | 0,6 |
| Previsiones / Total de prestamos | 1,9% | 1,7% | 1,5% | 1,5% | 1,6% | 0,2 |
| Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas | 87,0% | 118,8% | 154,3% | 153,0% | 135,1% | -31,8 |
| (Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones | 0,28 % | -0,27 % | -0,55 % | -0,52 % | -0,42 % | 0,6 |
| (Cartera irregular - Previsiones) / PN | 0,38 % | -0,36 % | -0,79 % | -0,90 % | -0,67 % | 0,7 |
| Disponibilidades / Activo | 17,4% | 13,8% | 15,6% | 17,6% | 11,9% | 3,6 |
| LIQUIDEZ | | | | | | |
| Disponibilidades / Depósitos | 27,7% | 22,3% | 24,7% | 26,9% | 17,6% | 5,4 |
| Disponibilidades / Depósitos (mon. extranjera) | 92,7% | 89,4% | 89,9% | 91,6% | 90,4% | 3,3 |
| Títulos Públicos / Pasivo | 44,3% | 36,9% | 31,2% | 26,4% | 14,5% | 7,4 |
| Activos Líquidos / Pasivos Líquidos | 81,7% | 82,2% | 78,6% | 73,7% | 79,3% | -0,5 |
| Activos Líquidos / Pasivo Total | 68,6% | 68,5% | 65,3% | 61,9% | 67,5% | 0,1 |
| CAPITALIZACIÓN | | | | | | |
| Solvencia total (Activo / Pasivo) | 133,5% | 134,1% | 131,8% | 128,0% | 126,3% | -0,6 |
| Cobertura del Activo (PN/ Activo) | 25,1% | 25,4% | 24,1% | 21,9% | 20,8% | -0,4 |
| Apalancamiento (Pasivo / PN) | 3,0 | 2,9 | 3,1 | 3,6 | 3,8 | 0,1 |
| Integración de capital (RPC/APR) | 49,4% | 46,7% | 43,6% | 33,8% | 39,0% | 2,7 |
| Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR | 48,7% | 46,0% | 42,9% | 33,2% | 38,3% | 2,7 |
| Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia) | 474,1% | 443,1% | 406,9% | 295,9% | 355,3% | 31,0 |

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

Estructura patrimonial

| CIFRAS CONTABLES | sep-24 | jun-24 | mar-24 | dic-23 | sep-23 | Var. (en p.p.) |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|----------------|
| ACTIVO | | | | | | |
| Efectivo y Depósitos en Bancos | 17,4% | 13,8% | 15,6% | 17,6% | 11,9% | 3,6 |
| Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | -0,0 |
| Instrumentos derivados | 0,1% | 0,1% | 0,2% | 0,0% | 0,0% | -0,1 |
| Operaciones de pase | 0,0% | 8,9% | 9,4% | 8,0% | 5,3% | -8,9 |
| Otros activos financieros | 0,1% | 0,1% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | -0,0 |
| Préstamos y otras financiaciones | 32,7% | 33,1% | 34,1% | 36,8% | 32,2% | -0,4 |
| Otros Títulos de Deuda | 34,9% | 29,4% | 25,6% | 23,5% | 37,0% | 5,5 |
| Activos financieros entregados en garantía | 3,3% | 3,0% | 3,0% | 3,3% | 3,0% | 0,4 |
| Activos por impuestos a las ganancias corrientes | 0,6% | 0,3% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,3 |
| Inversiones en Instrumentos de Patrimonio | 0,4% | 0,4% | 0,6% | 0,7% | 0,5% | -0,0 |
| Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0 |
| Propiedad, planta y equipo | 6,5% | 6,9% | 7,2% | 6,2% | 6,1% | -0,4 |
| Activos intangibles | 2,4% | 2,4% | 2,2% | 1,9% | 1,8% | 0,1 |
| Activos por impuesto a las ganancias diferido | 0,5% | 0,5% | 0,8% | 0,6% | 0,6% | -0,0 |
| Otros activos no financieros | 1,0% | 1,0% | 1,2% | 1,0% | 1,2% | 0,0 |

| TOTAL DE ACTIVO | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------|
| PASIVO | | | | | | |
| Depósitos | 84,0% | 83,3% | 83,1% | 84,1% | 85,2% | 0,6 |
| Sector Público no Financiero | 22,6% | 20,4% | 24,1% | 19,4% | 19,1% | 2,2 |
| Sector Financiero | 0,3% | 0,3% | 0,2% | 0,3% | 0,2% | 0,0 |
| Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior | 61,1% | 62,7% | 58,8% | 64,4% | 65,8% | -1,6 |
| Instrumentos derivados | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0 |
| Otros pasivos financieros | 5,4% | 5,5% | 4,6% | 5,2% | 4,5% | -0,1 |
| Financiamientos recibidos 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 | 1,3% | 1,0% | 2,1% | 2,7% | 2,8% | 0,2 |
| Provisiones | 1,1% | 1,3% | 1,2% | 1,2% | 1,0% | -0,2 |
| Pasivo por impuestos a las ganancias diferido | 3,4% | 3,3% | 3,3% | 3,1% | 2,8% | 0,1 |
| Otros pasivos no financieros | 4,8% | 5,5% | 5,7% | 3,6% | 3,8% | -0,7 |
| 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: "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 septiembre de 2024, 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: 27 de enero de 2025