

Entidades Financieras  
**Banco Municipal de Rosario (BMR)**

**Emisor**

Banco Municipal de Rosario

**Calificación anterior: 16-10-20**

Emisor LP "A+"

Perspectiva Estable.

Emisor CP "A2"

**Tipo de informe**

Seguimiento

Fecha EEFF: 30-09-20

**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](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)

Martín Iutrenko,  
[miutrenko@untref.edu.ar](mailto:miutrenko@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación**

13-01-21

**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	"A+"	Estable	"A+" PE
Emisor CP	"A2"	No corresponde	"A2"

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

**Fundamento de la Calificación**

**Emergencia Sanitaria COVID-19:** Desde finales de marzo-2020 el BCRA ha implementado un conjunto de medidas para morigerar el impacto sobre las variables macroeconómicas de la Emergencia Sanitaria COVID-19, con diferente grado de penetración sobre el conjunto de la industria financiera y cuyos impactos dependerán de la magnitud de la emergencia sanitaria y del resultado de las medidas tomadas.

**Calidad de activos:** Muy buena calidad de activos. La cartera irregular total es de 2,13%, por debajo de la del sistema (4,79%), y exhibe muy buenos niveles de cobertura (103,35% vs 115,10% del sistema).

**Adecuados márgenes de rentabilidad:** se sustenta principalmente en intereses por títulos públicos, préstamos por documentos y personales. El ROE fue de 9,2% y el ROA de 1,3% (Sistema: 16,8% y 2,5% Bancos públicos: 16,2% y 2,0%)<sup>1</sup>.

**Posición de liquidez:** Muy buena posición de liquidez. Las disponibilidades junto a la tenencia de instrumentos de regulación monetaria (LELIQ y pases con el BCRA) y los títulos públicos del gobierno nacional cubrían el 59,4% 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. De tal forma, el sector público adquiere relevancia en la estructura de depósitos de la entidad, representando el 31% de los mismos dotándola de una sólida base de fondeo. Con relación a los depósitos en moneda extranjera, UNTREF ACR UP advierte que los mismos representaban alrededor del 15% del total de depósitos y el banco mantenía en efectivo con disponibilidad inmediata el 92% de los mismos.

**Sólida posición financiera:** UNTREF ACR UP señala que la posición financiera del BMR se encuadra dentro de las regulaciones técnicas vigentes y conserva adecuados niveles de capitalización y solvencia. La integración normativa de capital totalizó 31,2% de los APR (vs 22,3% del Sistema) mientras que el excedente de capital representó 263,1% de la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (160,9%).

<sup>1</sup> ROE: porcentaje anualizado de Resultado Acumulado  $t$  /  $PN_t$

ROA: porcentaje anualizado de Resultado Acumulado  $t$  /  $At$

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

## Posicionamiento en el mercado financiero local, condiciones macroeconómicas y normativas

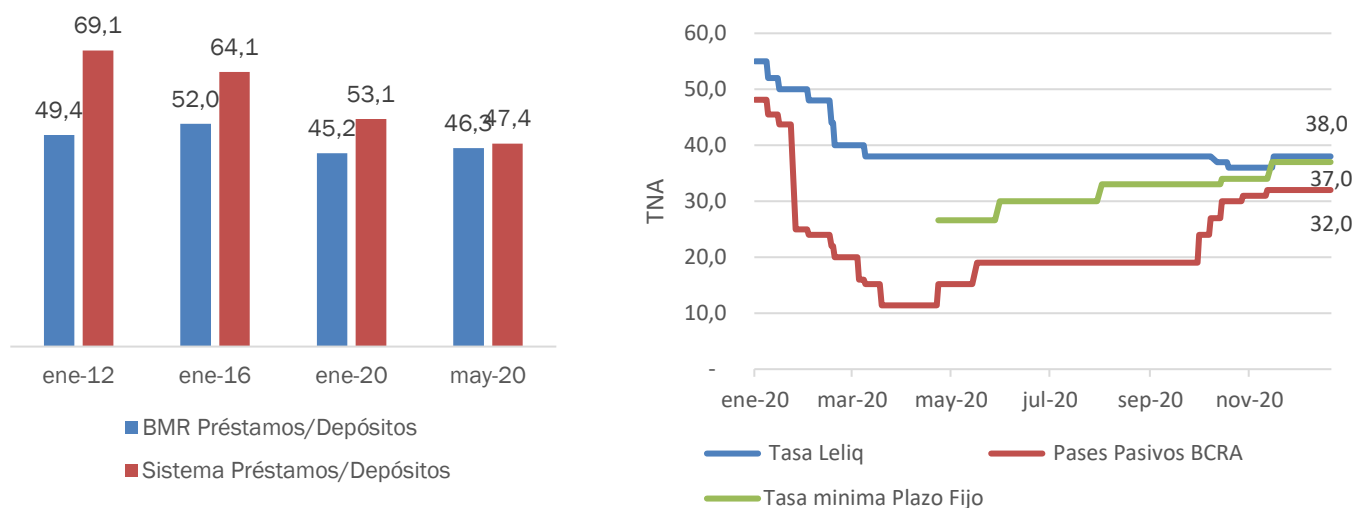
Desde finales del mes de marzo-2020 el BCRA ha implementado un conjunto de medidas para morigerar el impacto sobre las variables macroeconómicas de la Emergencia Sanitaria COVID-19, con diferente grado de penetración sobre el conjunto de la industria financiera.

Entre las principales se destacan 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; tasa de interés mínima por los depósitos a plazo; suspensión hasta el 30/09 del cobro de cargos y comisiones para las operaciones en cajeros automáticos; 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; el congelamiento las cuotas de préstamos hipotecario, entre otras.

Asimismo, inicialmente, el BCRA había determinado que las entidades financieras no pudieran abrir sus sucursales para el servicio y que debían prestar servicios de manera remota. Luego, finalmente el 13 de abril de 2020 retomaron la atención al público.

Paralelamente, estas medidas eran acompañadas desde finales del año anterior con una reducción en las tasas de interés de referencia del BCRA dando cuenta de significativos cambios en los instrumentos de política monetaria para aumentar los niveles de intermediación financiera y que impactarán en la estructura de activos y de resultados de las entidades financieras en su conjunto.

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



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

En este contexto, UNTREF ACR UP estima que las actuales circunstancias impactarán significativamente en la situación financiera de la entidad y en sus resultados operativos, aunque el alcance dependerá de la gravedad

de la emergencia sanitaria y del resultado de las medidas tomadas. No obstante, también se destaca la posición financiera del BTF dado los niveles de liquidez, capitalización y solvencia.

**Cuadro 1.** Posicionamiento en el Sistema Financiero.

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

**Fuente:** elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

## 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.

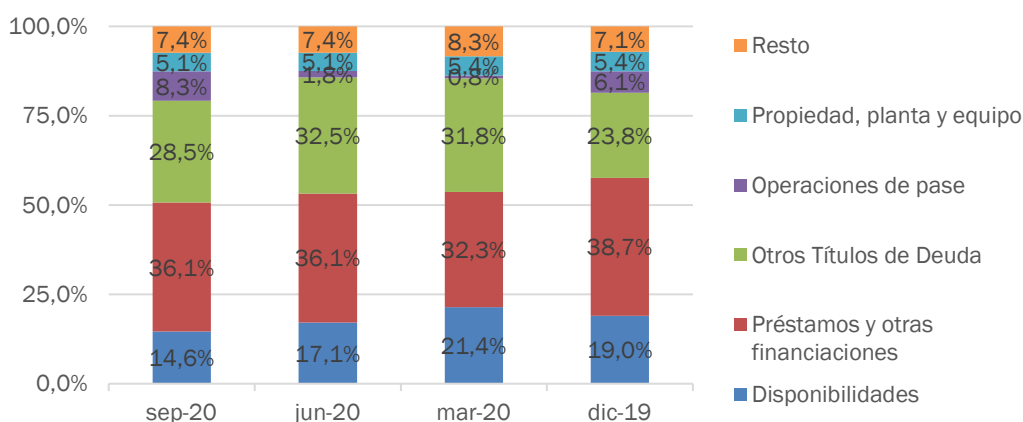
En los escenarios estresados la entidad no incumple las disposiciones técnicas regulatorias (exigencia por riesgo de crédito, de mercado, de tasa y operacional). Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos 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 mes de septiembre-2020, la entidad seguía manteniendo una elevada posición de liquidez dado el bajo nivel de intermediación producto de la baja demanda del crédito en términos agregados. En conjunto, las disponibilidades (14,6%), la tenencia de instrumentos de regulación monetaria y títulos públicos (28,5%) y las operaciones de pase con el BCRA (8,3%) representaban el 51,3% del activo, en línea con lo observado en el consolidado del sistema financiero (21,3%; 28,7% y 50,0%, respectivamente).

**Gráfico 2.** Estructura % del Activo.



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

Por su parte, la cartera de créditos se mantiene en niveles similares a los registrados en diciembre-2019, representando así el 36,1% 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 68% y cartera comercial 32%.

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 en consolidado del sistema. 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
	sep-20	jun-20	mar-20	dic-19	jun-20
Total Cartera Irregular	2,13%	1,93%	1,96%	2,71%	4,79%
Cartera comercial irregular	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	3,14%	2,86%	2,91%	4,55%	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	103,35%	109,75%	107,72%	90,58%	115,10%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiaciones	-0,07%	-0,19%	-0,15%	0,25%	-0,72%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	-0,18%	-0,48%	-0,34%	0,70%	-1,72%

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 22% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 25%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 8,00% y el resto 45%.

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

## Beneficios

En el acumulado al mes de septiembre-2020, el resultado neto del período sintetizó una rentabilidad sobre activos de 1,3%a. y una rentabilidad sobre patrimonio del 9,2%a., por debajo de lo registrado por el consolidado del sistema financiero (2,5%a. y 16,8%, respectivamente) y la banca pública (2,0%a. y 16,2%a.).

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

Concepto	Resultados acumulados			Resultados trimestrales		
	sep-20	sep-19	Var. %	sep-20	sep-19	Var. %
Margen financiero	2.546.369	2.729.206	-6,7 %	782.921	1.012.222	-22,7 %
Ingresos netos por servicios	182.531	319.257	-42,8 %	44.405	106.034	-58,1 %
Gastos de administración	-1.715.256	-1.635.196	4,9 %	-528.705	-519.718	1,7 %
Cargos por incobrabilidad	-88.044	-92.983	-5,3 %	-32.395	-29.655	9,2 %
Resultado por la posición monetaria	-251.423	-247.997	1,4 %	-95.198	-111.609	-14,7 %
Impuestos y resto	-494.182	-599.389	-17,6 %	-175.685	-282.105	-37,7 %
<b>Resultado del período</b>	<b>179.995</b>	<b>472.898</b>	<b>-61,9 %</b>	<b>-4.657</b>	<b>175.169</b>	<b>-102,7 %</b>

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Consolidados

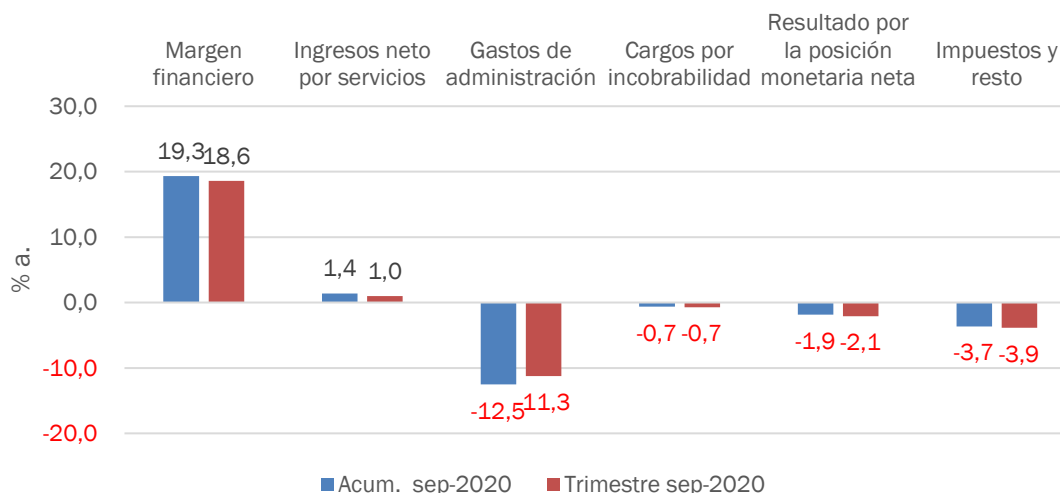
El margen financiero del BMR totalizó 19,3%a., muy por encima de lo registrado por el consolidado del sistema financiero y la banca pública (11,3% y 9,2%). Por el lado de los ingresos financieros, alrededor del 49% corresponde a intereses devengados por títulos públicos y operaciones de pase, el 24% por documentos y el

15% por préstamos personales. Por el lado de los egresos financieros, el 99% corresponde a intereses pagados por depósitos a plazo.

Los cargos por incobrabilidad sintetizaron 0,7%a. del activo (1,6% del sistema y 1,4% bancos públicos) y los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) 12,5%a. en un nivel muy superior a lo registrado por el sistema consolidado y la banca pública (6,6% y 6,0%, respectivamente).

Por último, los ingresos netos por servicios se elevaron hasta 1,4%a. y cubrieron el 10,6% de los gastos administrativos y beneficios al personal, muy por debajo de lo registrado por el sistema (28,7%) y la banca pública en conjunto (19,7%).

**Gráfico 3.** Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



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

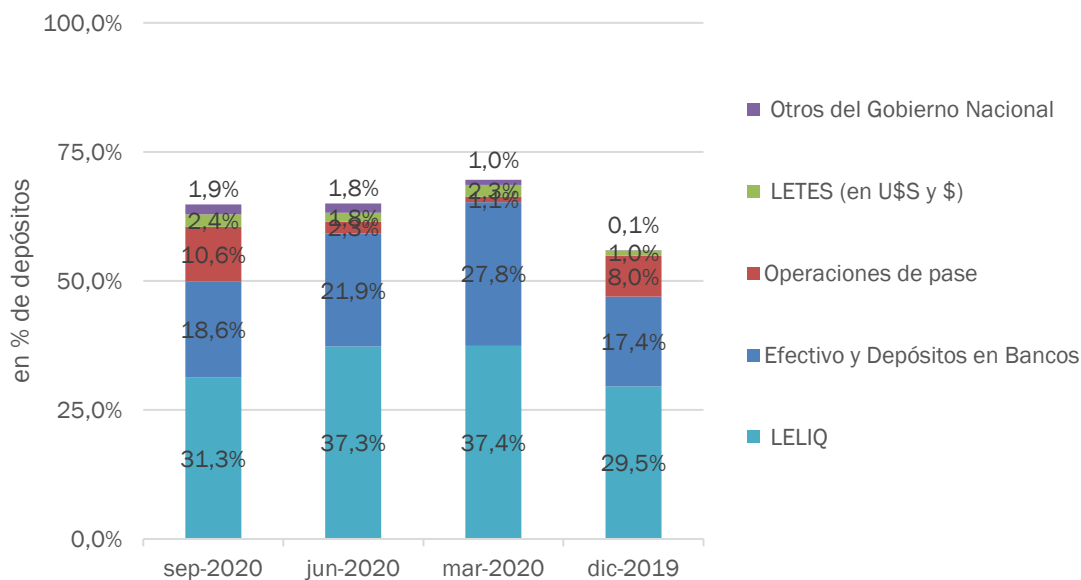
## Liquidez

Al finalizar el trimestre finalizado en septiembre-2020, la entidad mantenía una elevada posición de liquidez frente a las actuales circunstancias macroeconómicas. Las disponibilidades representaron el 18,6% de los depósitos totales (vs 28,7% del Sistema). Por su parte, la posición en instrumentos de regulación monetaria (LELIQ y pases con el BCRA) representaban el 41,8% de los depósitos. Así, de manera conjunta con los títulos públicos del gobierno nacional, cubrían el 46,2% de los depósitos. De esta forma, los activos líquidos cubrían el 59,4% 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 septiembre-2020 dichos fondos ascendieron a \$4.354.663 miles de pesos, constituyendo el 31% de los depósitos totales.

**Gráfico 4.** Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos.

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

De esta forma, el sector público adquiere relevancia en la estructura de depósitos de la entidad, representando el 26,7% de los mismos. Por su parte, la captación de depósitos del sector privado no financiero exhibió un aumento de 22,8% en el año y representaron el 73,0% de los depósitos totales. Adicionalmente, con relación a los depósitos en moneda extranjera, UNTREF ACR UP advierte que los mismos representaban alrededor del 15% del total de depósitos y que el banco mantiene en efectivo con disponibilidad inmediata el 92% 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 12%, los 100 siguientes el 7% y 68% el resto.

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. Septiembre-2020.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	0,8%
1 mes	95,5%	29,2%
3 meses	4,1%	7,7%
6 meses	0,3%	11,1%
12 meses	0,0%	19,3%
24 meses	0,0%	23,4%
más de 24 meses	0,0%	8,6%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

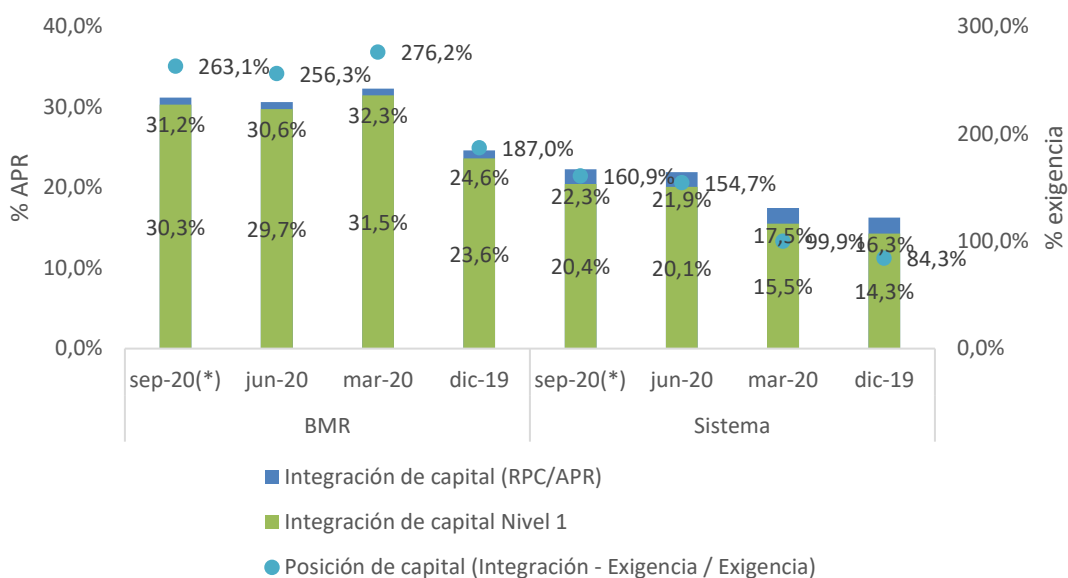
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

## 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 septiembre-2020 la integración normativa de capital totalizó 31,2% de los activos ponderados por riesgo (vs 23,7% 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 97,1%). El excedente de capital representó 263,1% de la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (187,0%).

**Gráfico 5.** Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).



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

### 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	sep-2020	dic-2019	Variación %
<b>ACTIVO</b>			
Efectivo y Depósitos en Bancos	2.619.070	3.211.121	-18,4%
Efectivo	797.795	901.264	-11,5%
Entidades Financieras y corresponsales	1.821.275	2.309.857	-21,2%
BCRA	1.784.337	2.247.358	-20,6%
Otras del país y del exterior	36.938	62.499	-40,9%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	39.270	40.225	-2,4%
Instrumentos derivados	-	738	-100,0%
Operaciones de pase	1.487.475	1.025.891	45,0%
Otros activos financieros	37.327	32.102	16,3%
Préstamos y otras financiaciones	6.486.433	6.549.080	-1,0%
Sector Público no Financiero	49	321.872	-100,0%
Otras Entidades financieras	2.300	4.006	-42,6%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	6.484.084	6.223.202	4,2%
Otros Títulos de Deuda	5.073.427	3.981.100	27,4%
Activos financieros entregados en garantía	371.055	442.321	-16,1%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	136.076	77.650	75,2%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	210.687	194.440	8,4%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-
Propiedad, planta y equipo	922.875	916.844	0,7%
Activos intangibles	240.490	223.165	7,8%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	185.912	145.662	27,6%
Otros activos no financieros	151.733	90.006	68,6%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17.961.830</b>	<b>16.930.345</b>	<b>6,1%</b>
<b>PASIVO</b>			
Depósitos	14.057.343	12.879.697	9,1%
Sector Público no Financiero	3.760.153	4.507.619	-16,6%
Sector Financiero	38.484	18.372	109,5%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	10.258.706	8.353.706	22,8%
Instrumentos derivados	65	-	-
Otros pasivos financieros	237.853	403.701	-41,1%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	272	1.687	-83,9%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	169.479	349.122	-51,5%
Provisiones	127.258	100.562	26,5%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	307.733	320.575	-4,0%
Otros pasivos no financieros	435.577	428.746	1,6%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>15.335.580</b>	<b>14.484.090</b>	<b>5,9%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	525.014	525.014	0,0%
Ajustes al capital	1.722.718	1.722.718	0,0%
Ganancias reservadas	383.910	383.910	0,0%
Resultados no asignados	(197.869)	(868.698)	-77,2%
Resultado del ejercicio	178.881	670.829	-73,3%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.626.250</b>	<b>2.446.255</b>	<b>7,4%</b>
<b>PASIVO + PN</b>	<b>17.961.830</b>	<b>16.930.345</b>	<b>6,1%</b>

## Estados de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIOS	períodos	sep-2020 9	sep-2019 9	Var. % i.a..
Ingresos por intereses		3.370.535	4.075.391	-17,3%
Egresos por intereses		-883.596	-1.344.990	-34,3%
<b>Resultado neto por intereses</b>		<b>2.486.939</b>	<b>2.730.401</b>	<b>-8,9%</b>
Ingresos por comisiones		421.733	502.160	-16,0%
Egresos por comisiones		-239.202	-182.903	30,8%
<b>Resultado neto por comisiones</b>		<b>182.531</b>	<b>319.257</b>	<b>-42,8%</b>
RN por medición de instrumentos financ. a V.R. c/cambios en rdos.		44.754	-84.895	-152,7%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-40.413	-36.747	10,0%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		14.676	83.700	-82,5%
Otros ingresos operativos		150.354	204.301	-26,4%
Cargo por incobrabilidad		-88.044	-92.983	-5,3%
<b>Ingreso operativo neto</b>		<b>2.750.797</b>	<b>3.123.034</b>	<b>-11,9%</b>
Beneficios al personal		-1.006.849	-991.174	1,6%
Gastos de administración		-708.407	-644.022	10,0%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-135.464	-120.994	12,0%
Otros gastos operativos		-341.811	-415.585	-17,8%
<b>Resultado operativo</b>		<b>558.266</b>	<b>951.259</b>	<b>-41,3%</b>
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos		0	0	n/c
Resultado por posición monetaria neta		-251.423	-247.997	1,4%
<b>Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan</b>		<b>306.843</b>	<b>703.262</b>	<b>-56,4%</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-126.848	-230.364	-44,9%
<b>Resultado neto del período</b>		<b>179.995</b>	<b>472.898</b>	<b>-61,9%</b>

BENEFICIOS	sep-20	jun-20	mar-20	
<b>Trimestral (%a.)</b>				
Margen financiero	18,6%	20,7%	22,3%	-2,1
Ingresos netos por servicios	1,0%	1,3%	1,8%	-0,3
Gastos de administración	-11,3%	-11,8%	-13,5%	0,5
Cargos por incobrabilidad	-0,7%	-0,9%	-0,3%	0,2
Eficiencia (*)	149,3%	161,5%	157,3%	-12,2
ROE (%a.)	-0,7%	15,4%	15,1%	-16,1
ROA (%a.)	-0,1%	2,1%	2,1%	-2,2
<b>Acumulado (%a.)</b>				0,0
Margen financiero	19,3%	20,3%	10,6%	-1,0
Ingresos netos por servicios	1,4%	1,5%	0,9%	-0,2
Gastos de administración	-12,5%	-12,6%	-7,0%	0,1
Cargos por incobrabilidad	-0,7%	-0,6%	-0,2%	-0,0
Eficiencia (*)	155,6%	158,5%	157,3%	-2,8
ROE (%a.)	9,2%	14,6%	15,1%	-5,4
ROA (%a.)	1,3%	2,0%	2,1%	-0,7

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

## Indicadores y ratios

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

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

## Estructura patrimonial

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

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

Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	1,1%	0,9%	2,5%	2,3%	0,2%
Provisiones	0,8%	0,8%	0,9%	0,7%	0,1%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	2,0%	1,9%	2,0%	2,2%	0,1%
Otros pasivos no financieros	2,8%	3,2%	2,9%	3,0%	-0,3%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

## Definiciones de las calificaciones

Calificación de Emisor a Largo Plazo: "A+". Perspectiva estable.

Calificación de Emisor a Corto Plazo: "A2".

Las emisiones o emisores calificados 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.

Las emisiones o emisores calificados en "A2" nacional, implica una satisfactoria capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales.

Nota: Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC de largo plazo y para la categoría A1 de corto plazo.

La perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. Las perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada.

Advertencia: el presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o de los instrumentos de calificación.

## Fuentes de información

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones otorgadas:

- Estados Financieros Intermedios Condensados al 30 de junio de 2020, presentados en forma comparativa. Auditados por Becher y Asociados SRL. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario.
- Indicadores varios. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario.
- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Disponible en [www.bcra.gov.ar](http://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](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)

Martín Ezequiel Iutrzenko, [miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)

## Responsable de la función de Relaciones con el Público:

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

Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

**Fecha de la calificación:**

13 de enero de 2021