

Entidades Financieras

Banco Municipal de Rosario

Emisor

Banco Municipal de Rosario

Calificación anterior del
19-12-19

Emisor LP "A+"

Perspectiva Estable.

Emisor CP "A2"

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

Tipo de informe

Seguimiento

Fecha EEFF: 31-12-19

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

27-03-20

Advertencia

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

Fundamento de la Calificación

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, dotándola de una sólida base de fondeo. La UNTREF ACR UP destaca la estabilidad de ellos y señala que a diciembre-2019 dichos fondos ascendieron a \$3.601.349 miles de pesos, constituyendo el 34,2% de los depósitos totales.

La integración normativa de capital totalizó 24,6% de los APR mientras que el excedente de capital representó 172,6% de la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (99,9%).

Muy buena calidad de activos con niveles de irregularidad de cartera compatibles con los del sistema y adecuados niveles de cobertura. La cartera irregular es de 2,7% y la cobertura con provisiones por riesgo de incobrabilidad es de 90,6% (vs 5,6% y 93,4% del sistema, respectivamente).

En los 12 meses acumulados diciembre-2019, la ganancia neta del BMR alcanzó la suma de \$841.491 miles que, con una mejora trimestral del 44,8%, sintetizó una rentabilidad sobre el patrimonio de 87,4% (ROE9 y sobre activos de 7,9% (ROA).

Las disponibilidades de la entidad representaron el 24,7% de los depósitos totales y el stock de títulos públicos el 27,6% del pasivo (vs 36,2% y 22,3% del sistema, respectivamente). Asimismo, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, el saldo de libros de LETES y otros bonos reperfilados por parte del Gobierno Nacional ascendía al 1,0% de los depósitos totales del banco y representaban el 3,2% de la cartera de títulos de la entidad.

En diciembre-2019, se han designado nuevas autoridades en el Banco Central de la República Argentina, autoridad regulatoria del sistema financiero y autoridad de aplicación de la Ley de Entidades Financieras. Por lo tanto, las dinámicas señaladas en el informe de seguimiento del emisor se encuadran dentro de las exigencias regulatorias vigentes hasta el 10 de diciembre de 2019. Desde

entonces, la nueva conducción ha promovido sustanciales cambios en los instrumentos de política monetaria, así como de sus mecanismos de regulación.

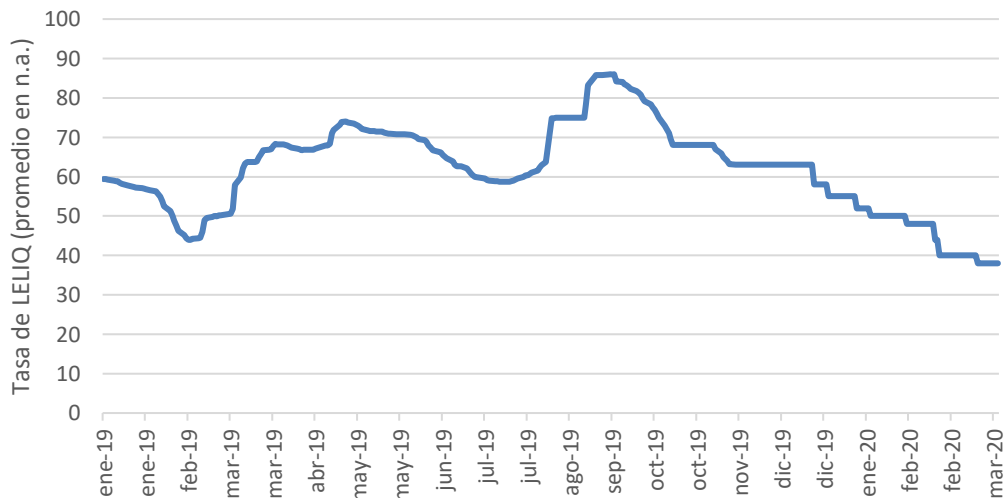
En el marco de la pandemia COVID-19 declarada por la Organización Mundial de la Salud (OMS), la autoridad monetaria ha dispuesto incrementar en 60 días los plazos de mora admitida para los niveles 1, 2 y 3; suspender la distribución de resultados y disminuir la tenencia de Leliq con el objetivo de fondear líneas de créditos destinadas a capital trabajo para Pymes¹.

Posicionamiento en el mercado financiero local, condiciones macroeconómicas y normativas

En diciembre-2019, el Poder Ejecutivo Nacional ha designado nuevas autoridades en el Banco Central de la República Argentina, autoridad regulatoria del sistema financiero, agente financiero del Estado Nacional y autoridad de aplicación de la Ley de Entidades Financieras. Por lo tanto, las dinámicas señaladas en el informe de seguimiento del emisor se encuadran dentro de las exigencias regulatorias vigentes hasta el 10 de diciembre de 2019.

Desde entonces, la nueva conducción ha promovido sustanciales cambios en los instrumentos de política monetaria, así como de sus mecanismos de regulación que principalmente se reflejan en un sostenido descenso de los tipos de interés del sistema financiero que impactará paulatinamente en la estructura de activos, en la posición de liquidez y en los resultados de las entidades financieras en su conjunto.

Gráfico 1. Evolución Tasa de interés nominal anual promedio de Leliq



Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Desde el punto de vista regulatorio se han cursado diversas comunicaciones, entre las que se destacan:

¹ BCRA Comunicaciones A6937, A6938 y A6939

- Para la industria de los Fondos Comunes de Inversión, la restricción de operaciones para tomar pases activos con el BCRA², lo que conducirá a la búsqueda de nuevos instrumentos para canalizar dicha liquidez, siendo las entidades financieras potenciales destinatarias.
- Se estableció, a partir del 19-02-2020, la prohibición de usar el débito directo interbancario y el débito inmediato (DEBIN) recurrente para el cobro de cualquier concepto vinculado a préstamos³.
- Las entidades financieras no podrán comunicar aumentos en las comisiones a los usuarios de servicios financieros, ni nuevas comisiones (altas) por 180 días hábiles desde el 19-02-20. También se establece para las entidades financieras el límite de 55% de la tasa nominal anual para el interés compensatorio⁴.
- Respecto a los depósitos a la vista y a plazo de los Fondos de Garantía de Carácter Público, los mismos deberán efectuarse en bancos comerciales que sean custodios de títulos representativos de inversiones del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) o en entidades financieras controladas por la jurisdicción que mantenga el aporte mayoritario en el fondo de garantía de carácter público o que sean agentes financieros de las jurisdicciones controlantes del fondo de garantía de carácter público⁵.
- A partir de enero-2020 las entidades financieras deberán presentar sus estados contables en moneda homogénea (conforme la Norma Internacional de Contabilidad –NIC–29) y considerar las disposiciones en materia de deterioro de activos financieros (contenidas en el punto 5.5 de la Norma Internacional de Información Financiera –NIIF– 9)⁶.

Asimismo, en el marco de la pandemia declarada por la Organización Mundial de la Salud (OMS), la autoridad monetaria ha dispuesto mediante las Comunicaciones A6937, A6938 y A6939:

- Disminuir la tenencia de Letras de Liquidez del BCRA (LELIQ) que excedan a las admitidas para la integración de la exigencia de efectivo mínimo en pesos
- Disminuir la exigencia de efectivo mínimo para la disposición de fondos adicionales para financiaciones en pesos a MiPyMEs acordadas a una tasa de interés nominal anual de hasta el 24 %, debiendo destinarse al menos el 50 % del monto de esas financiaciones a líneas de capital de trabajo;
- Incrementar en 60 días los plazos de mora admitida para los niveles 1., 2. y 3., tanto para la cartera comercial como para la de consumo o vivienda, con vigencia hasta el 30-09-20;
- Suspender hasta el 30-06-20 la de la distribución de resultados de las entidades financieras

Análisis de sensibilidad

En cumplimiento de los requerimientos de las Comunicación “A” 5398 del BCRA el Banco presentó al BCRA un Programa de Pruebas de stress que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables.

² BCRA Comunicación A6848

³ BCRA Comunicación A6909

⁴ BCRA Comunicación A6917

⁵ BCRA Comunicación A6906

⁶ BCRA Comunicación A 6651

En los escenarios estresados la Entidad no incumple con las disposiciones técnicas regulatorias (exigencia por riesgo de crédito, de mercado y operacional). Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos privados, no se observan situaciones ajustadas de liquidez en los escenarios planteados.

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

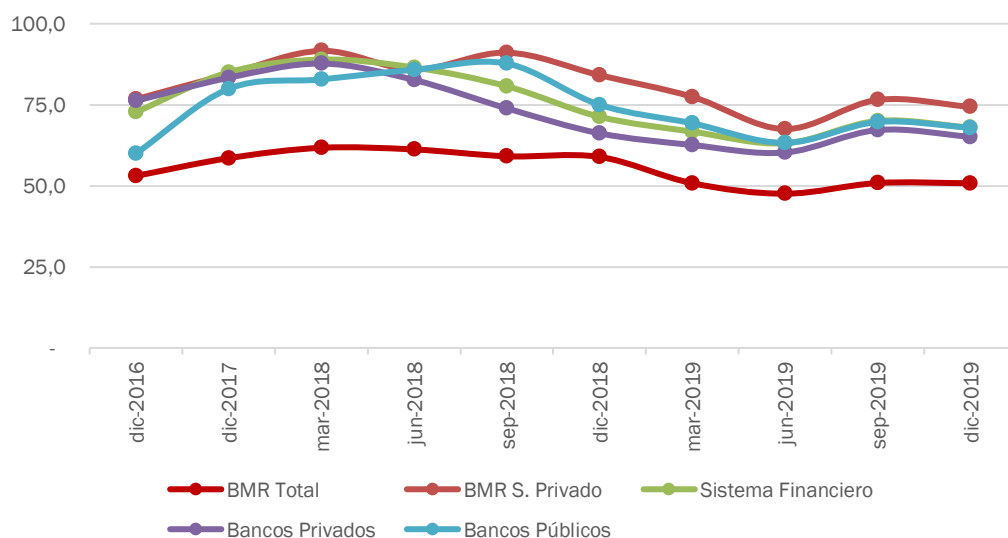
Activos

En el cuarto trimestre del año, la entidad no ha experimentado cambios significativos en la composición de su activo y mantiene una elevada posición de liquidez con guarismos similares a los observados en el sistema financiero, dada las condiciones macroeconómicas y las exigencias regulatorias vigentes. Las disponibilidades representaron alrededor del 19,6% del Activo (+1,3 p.p. respecto de septiembre-2019), mientras que la tenencia de títulos de deuda (95% Leliq) representaron 24,5% (-3,4 p.p.). Esta última baja coincide con un aumento de 2,9 p.p. en las operaciones de pase activo con el BCRA, representando éstas el 6,3% del activo total. Estos indicadores se encuentran por debajo y por encima de los ratios observados en el consolidado financiero, respectivamente (26,0% y 20,1%,).

En lo que va del año, la cartera total de préstamos aumentó apenas 27,4% en términos nominales respecto de los valores registrados en diciembre-2018 valores que, dado el aumento del nivel general de precios, verifican una fuerte retracción en términos reales. De esta manera, los préstamos de la entidad representaron el 40,3% del activo (-1,0 p.p. en el último trimestre y -9,1 p.p. respecto a diciembre-2018).

En la misma línea, el desempeño por intermediación entre préstamos y depósitos del sector privado mantiene una tendencia similar a la registrada a nivel sistémico y, considerando la totalidad de la cartera y los depósitos, el BMR registra un desempeño inferior al conjunto de los bancos públicos y a la totalidad de las entidades que integran el sistema financiero (ver gráfico 1).

Gráfico 1. Sector Privado. Préstamos y otras financiaciones en términos de Depósitos. Diciembre-2019.



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

Con relación a su exposición, la mayor parte de los créditos son al sector privado no financiero (95,1%) y mínimamente al sector público (4,8%). Respecto a su composición el 59% es cartera de consumo/vivienda mientras que el 41% restante es de cartera comercial.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 1 se expone su irregularidad observándose un leve deterioro compatible al registrado por el sistema, con niveles de provisionamiento que permitirían afrontar adecuadamente la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

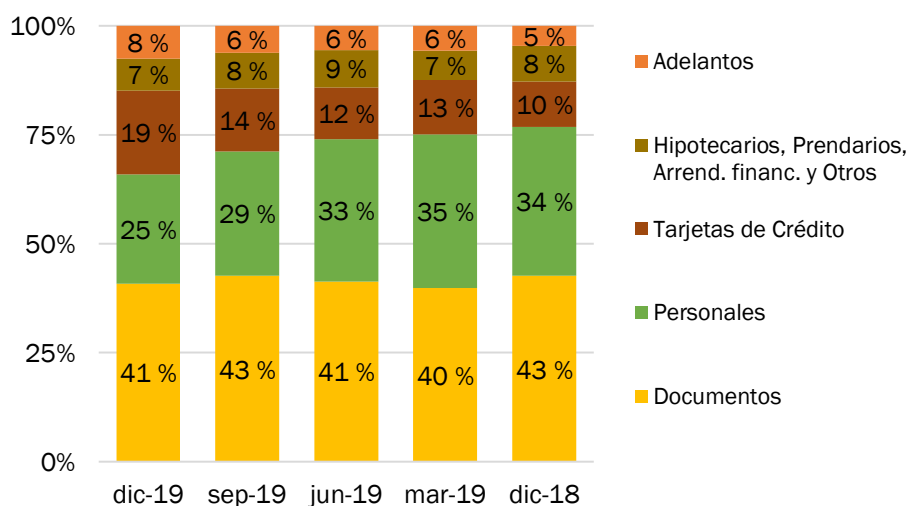
Cuadro 1. Irregularidad de cartera de financiaci3nes Banco Municipal de Rosario.

Irregularidad de cartera	BMR					Sistema Financiero dic-19
	dic-19	sep-19	jun-19	mar-19	dic-18	
Total Cartera Irregular	2,7	3,1	3,3	3,1	2,7	5,6
Cartera Comercial Irregular	-	1,3	1,3	1,6	0	6,5
Cartera Consumo o Vivienda Irregular	4,5	4,2	4,6	4	3,6	4,1
Cobertura Cartera irregular c/Prev. constituidas	90,6	93,1	77,9	78,9	80,2	93,4
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiaciones	-2,5	-2,9	0,7	-2,5	0,5	0,4
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	1,4	0,8	2,9	-12,1	3	1,2

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

Respecto a la evoluci3n por l3nea de cr3dito, el descuento de documentos contin3a siendo la de mayor relevancia, seguido por los pr3stamos personales y las financiaci3nes por tarjeta de cr3dito, respectivamente. En el siguiente gr3fico 2 se ilustra su evoluci3n.

Gr3fico 2. Composici3n de cartera. Sector Privado no Financiero por l3nea de cr3dito. Diciembre-2019.



Fuente: elaboraci3n propia sobre la base de informaci3n suministrada por la entidad

Por último, la UNTREF ACR UP observa cierto nivel de concentración con relación a los principales clientes de la entidad (los 10 mayores clientes representan el 24% de la misma y los 50 siguientes mayores clientes el 23%, aunque ello responde a las características de la entidad como agente financiero del Gobierno Municipal y por ser custodio de los depósitos judiciales. Bajo estas circunstancias, se considera adecuado el riesgo de crédito por deudor dada la distribución del saldo de deuda entre cada uno de ellos. Finalmente, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 5% y el resto 47%.

El resto de las líneas que integran el activo tales como Activos financieros entregados en garantía (2,7%), Propiedad, planta y equipo (2,2%), e Inversiones en instrumentos de patrimonio (1,2%) junto a las demás no han mostrado variaciones significativas en el global.

Beneficios

En los 12 meses acumulados a diciembre-2019, la ganancia neta acumulada del BMR experimentó una mejora trimestral del 44,8% comparado con el período de 12 meses a septiembre-2019, alcanzado la suma de \$841.491 miles de pesos, obteniendo una rentabilidad sobre el patrimonio de 87,4% y sobre activos de 7,9%⁷.

En el mismo período, el margen financiero⁸ de la entidad registró un rendimiento del 19,3% del activo (13,7% del Sistema y 8,8% Bancos Públicos), 0,7 p.p. por encima del acumulado de 12 meses a septiembre-2019. La evolución trimestral exhibió un desempeño extraordinario alcanzando el 27,1%a. (8,6 p.p. superior a la marca registrada en el trimestre finalizado en diciembre-2018).

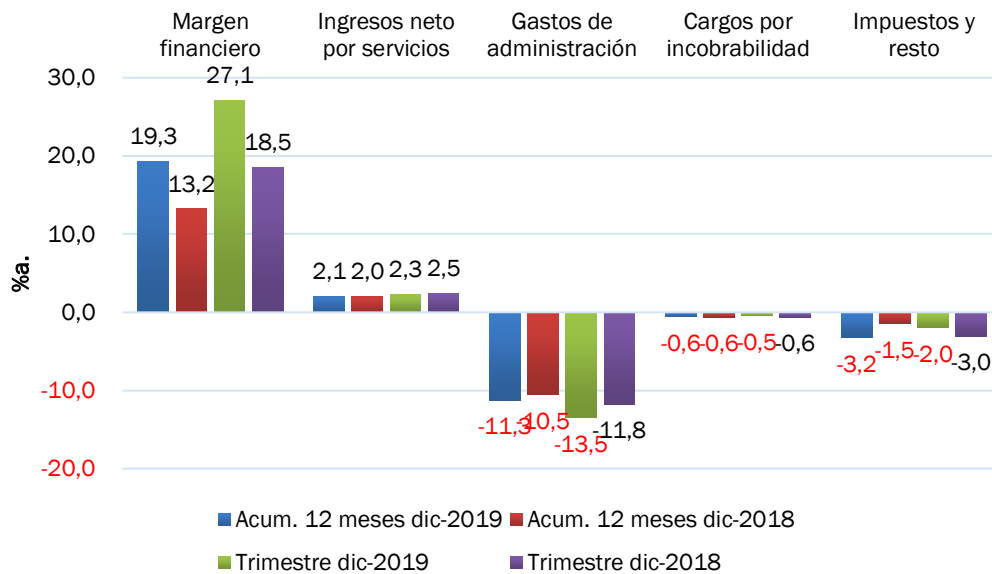
Esta dinámica se explica por la política monetaria vigente hasta diciembre-2019, que mantenía elevadas tasas de interés que garantizaban elevados niveles de rentabilidad al conjunto del sistema bancario. Particularmente, en el BMR incidieron mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses devengados por títulos públicos y, en menor proporción, los intereses por documentos, préstamos personales y por adelantos. Por el lado de los egresos financieros, incidieron los intereses pagados por depósitos a plazo.

Los cargos por incobrabilidad se mantuvieron estables en torno al 0,6% del activo mientras que los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) totalizaron 11,3% con un aumento i.a. de 67,3% en el período de 12 meses.

⁷ Ratios de ROE y ROA según BCRA Información de Entidades Financieras

⁸ La implementación de las NIIF ha conllevado una reclasificación en la que los resultados por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados dejaron de exponerse como ingresos por intereses y pasan a informarse en forma separada en el cuadro de resultados. A los efectos de la comparación interanual, se han considerado como parte del margen financiero

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

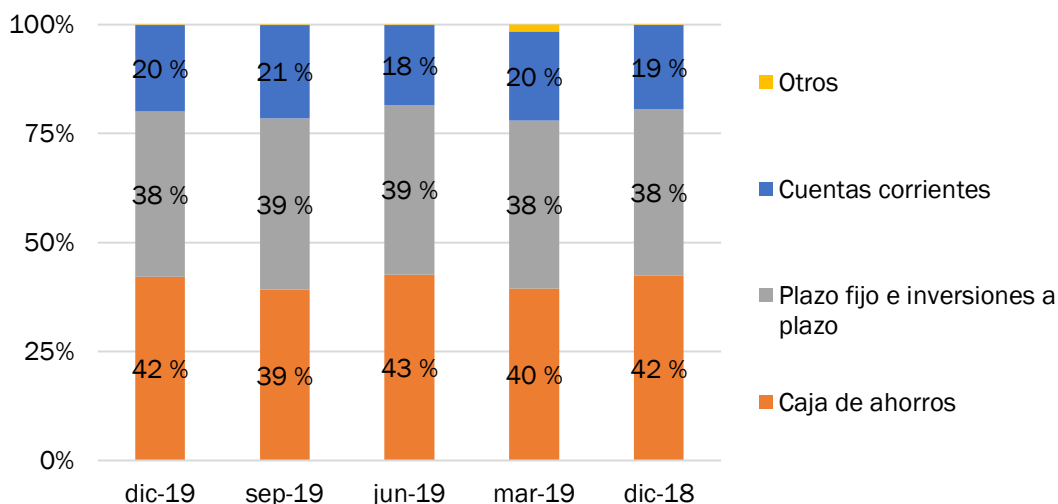
Por último, los ingresos netos por servicios representaron 2,1% del activo, cubriendo el 18,5% de los gastos administrativos y beneficios al personal, muy por debajo de los guarismos registrados en el sistema consolidado, aunque similares a los que exhibe la banca pública (29,4% y 19,3%, respectivamente).

Liquidez

El Banco Municipal de Rosario 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-2019 dichos fondos ascendieron a \$3.601.349 miles de pesos, constituyendo el 34,2% de los depósitos totales. De esta forma, los depósitos del sector público adquieren relevancia para la entidad dotándola de una sólida base de fondeo, aumentando 19,6% en el último trimestre.

Por otro lado, los depósitos del sector privado no financiero aumentaron 11,5% en el último trimestre y representaron el 64,9% del total de depósitos. En términos globales, los depósitos de la entidad se incrementaron 47,8% en el año.

Gráfico 4. Composición de Depósitos del Sector Privado no Financiero. Diciembre-2019.



Fuente: elaboración propia sobre la base de información suministrada por la entidad

Con relación a su concentración, 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 66% 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. A continuación se expone la apertura por plazos y el descalce entre activos y pasivos, incrementándose el vencimiento de las financiaciones a 1 mes de plazo debido a operaciones de crédito (adelantos) con la Municipalidad de Rosario por la suma de \$263.205 miles de pesos, los cuales se encuadran dentro de los límites normativos establecidos por el BCRA.

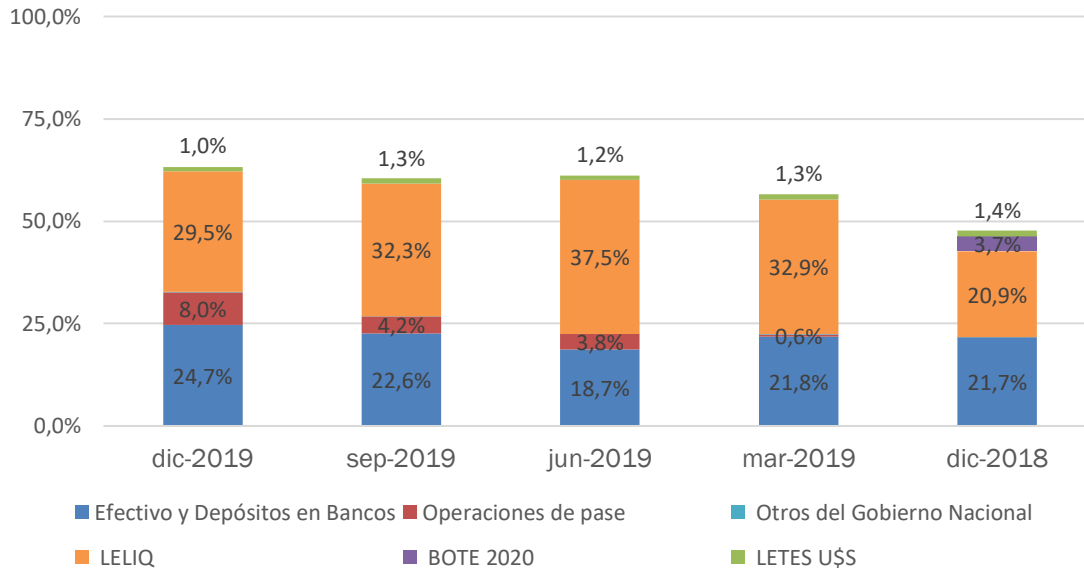
Cuadro 2. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Diciembre-2019.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	2,4%
1 mes	94,8%	42,3%
3 meses	4,6%	10,2%
6 meses	0,5%	19,5%
12 meses	0,1%	8,3%
24 meses	0,0%	9,6%
más de 24 meses	0,0%	7,8%
TOTAL	100,0%	100,0%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Por otra parte, frente a las nuevas circunstancias macroeconómicas, la entidad mantiene una elevada posición de liquidez. Las disponibilidades de la entidad representaron el 24,7% de los depósitos totales (vs 36,2% del Sistema) y el stock de títulos públicos el 27,6% del pasivo (vs. 22,3% del sistema). De manera conjunta, cubrieron en diciembre-2019 el 49,8% del pasivo total (vs. 52,2% del sistema).

Gráfico 5. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos. Diciembre-2019.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

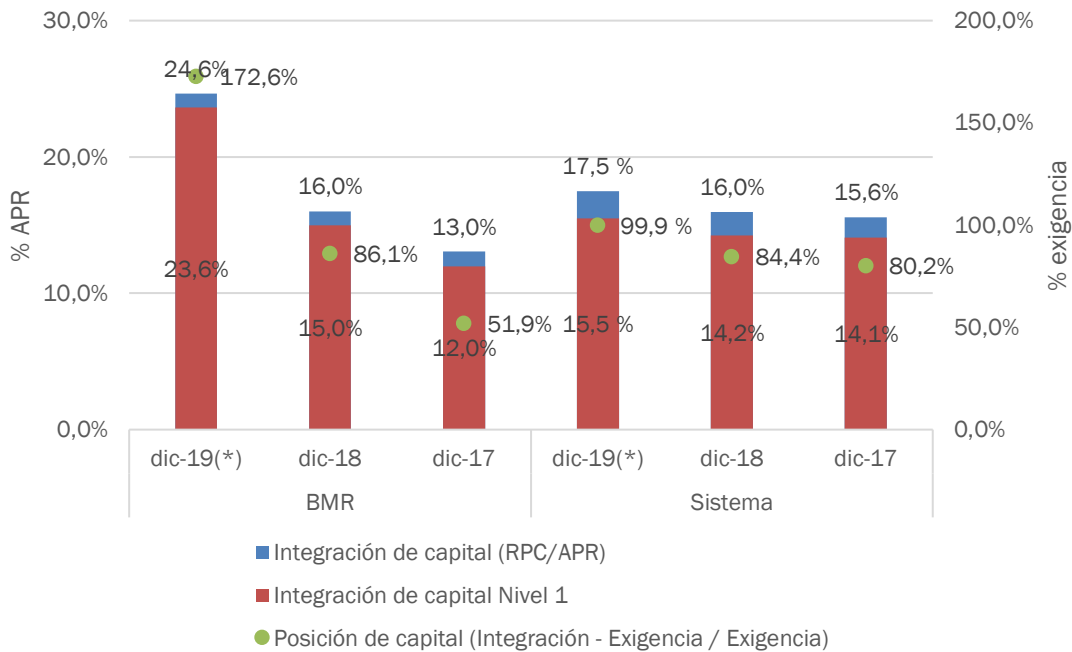
Por último, a la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros, el saldo de libros de LETES y otros bonos reperfilados por parte del Gobierno Nacional ascendía al 1,0% de los depósitos totales del banco y representaban el 3,2% de la cartera de títulos de la entidad.

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-2019, la integración normativa de capital totalizó 24,6% de los activos ponderados por riesgo (vs 17,5% 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 96,0%) mientras que el excedente de capital representó 172,6% de la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (99,9%).

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de información suministrada por la entidad e información del BCRA

(*) Datos provisorios sujetos a revisión

UNTREF ACR UP, viene realizando un regular seguimiento de las variables macroeconómicas y de las regulaciones de la autoridad monetaria y destaca que la importante posición financiera del Banco no se ha visto afectada en lo que respecta a sus principales indicadores de capitalización y solvencia.

Observaciones de impacto macroeconómico y social

El BMR es un banco público de origen local con un objetivo social explícito que es, tal como lo establece su Carta Orgánica, orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad en todos sus aspectos con marcadas preferencias para los sectores sociales de menores recursos, así como coadyuvar permanente a la Municipalidad de Rosario en ese sentido.

La entidad 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.

El BMR ofrece servicios financieros a todos los sectores económicos (Comercio y Pymes, Empresas, Agro, Instituciones y Estado, Personas) privilegiando el desarrollo regional. Resulta de interés para estos sectores la extensión y consolidación del Banco.

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 de 12 meses/PN a diciembre-(t-1)

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado cómo resultado neto acumulado del período de 12 meses/Activo a diciembre-(t-1)

Anexo. Estados de Situación Financiera (en miles de pesos)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	dic-2019	sep-2019	jun-2019	mar-2019	dic-2018	Variación % trimestral
ACTIVO						
Efectivo y Depósitos en Bancos	2.602.977	2.083.026	1.674.086	1.733.234	1.544.716	25,0%
Efectivo	714.140	701.076	305.747	287.204	287.350	1,9%
Entidades Financieras y corresponsales	1.888.837	1.381.950	1.368.339	1.446.030	1.257.366	36,7%
BCRA	1.837.729	1.360.747	1.355.169	1.427.959	1.190.528	35,1%
Otras del país y del exterior	51.108	21.203	13.170	18.071	66.838	141,0%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en						
Instrumentos derivados	604	203	190	772	1.245	197,5%
Operaciones de pase	838.901	386.330	335.919	44.644	-	117,1%
Otros activos financieros	20.963	24.778	20.959	22.031	21.652	-15,4%
Préstamos y otras financiaciones	5.355.375	4.695.267	4.260.395	4.033.829	4.202.728	14,1%
Sector Público no Financiero	263.205	27	200.923	31	162.661	974733,3%
B.C.R.A.						
Otras Entidades financieras	3.276	2.719	1.054	965	897	20,5%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	5.088.894	4.692.521	4.058.418	4.032.833	4.039.170	8,4%
Otros Títulos de Deuda	3.255.461	3.172.770	3.521.488	2.735.478	1.883.718	2,6%
Activos financieros entregados en garantía	361.700	327.458	277.278	257.614	263.251	10,5%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	57.992	38.821	19.650	20.042	15.029	49,4%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	158.999	113.036	113.227	121.980	132.961	40,7%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	53.453	44.841	43.171	40.737	30.760	19,2%
Propiedad, planta y equipo	290.617	273.041	271.356	270.242	263.056	6,4%
Activos intangibles	106.216	96.833	88.481	80.868	74.295	9,7%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	118.900	56.944	48.409	42.084	30.380	108,8%
Otros activos no financieros	51.779	41.191	40.302	42.956	33.482	25,7%
Activos no corrientes mantenidos para la venta						
TOTAL ACTIVO	13.273.937	11.354.539	10.714.911	9.446.511	8.497.273	16,9%
PASIVO						
Depósitos	10.543.012	9.232.062	8.956.886	7.939.502	7.133.839	14,2%
Sector Público no Financiero	3.686.012	3.081.301	2.909.278	2.712.044	2.292.826	19,6%
Sector Financiero	15.025	16.958	36.276	20.868	39.680	-11,4%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	6.841.975	6.133.803	6.011.332	5.206.590	4.801.333	11,5%
Instrumentos derivados						
Otros pasivos financieros	330.121	186.911	179.643	167.440	180.669	76,6%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	1.380	3.199	10.853	9.702	7.088	-56,9%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	274.061	206.163	134.340	116.841	76.895	32,9%
Obligaciones negociables subordinadas	-	-	-	2.175	2.419	-
Provisiones	82.233	64.432	57.890	52.560	43.848	27,6%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	101.371	102.548	97.217	90.711	98.098	-1,1%
Otros pasivos no financieros	352.201	309.777	252.582	224.156	204.508	13,7%
TOTAL PASIVO	11.684.379	10.105.092	9.689.411	8.603.087	7.747.364	15,6%

PATRIMONIO NETO						
Capital social	525.014	525.014	525.014	352.891	352.891	0,0%
Aportes no capitalizados			-	-	-	-
Ajustes al capital	20.790	20.790	20.790	20.790	20.790	0,0%
Ganancias reservadas	204.105	204.105	204.105	65.626	65.626	0,0%
Resultados no asignados	(1.842)	(1.842)	(1.842)	308.624	87.230	0,0%
Otros Resultados Integrales acumulados	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	841.491	501.380	277.433	95.493	223.372	67,8%
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.589.558	1.249.447	1.025.500	843.424	749.909	27,2%
PASIVO + PN	13.273.937	11.354.539	10.714.911	9.446.511	8.497.273	16,9%

Estados de Resultados (en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIOS períodos	dic-2019	sep-2019	jun-2019	mar-2019	dic-2018	Var. % trim.
	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	
Ingresos por intereses	3.755.557	3.151.441	2.501.892	1.967.746	1.599.452	19,2%
Egresos por intereses	-1.206.469	-1.063.300	-842.345	-648.206	-506.316	13,5%
Resultado neto por intereses	2.549.088	2.088.141	1.659.547	1.319.540	1.093.136	22,1%
Ingresos por comisiones	451.199	400.623	360.950	321.769	281.504	12,6%
Egresos por comisiones	-175.173	-147.308	-136.160	-123.309	-110.609	18,9%
Resultado neto por comisiones	276.026	253.315	224.790	198.460	170.895	9,0%
Resultado neto por medición de instrumentos financ. a v.r. c/cambios en resultados	13.285	23.169	28.552	28.098	30.565	-42,7%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-20.092	-20.092	-20.532	-20.575	-440	0,0%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	78.192	54.194	35.606	45.469	41.297	44,3%
Otros ingresos operativos	121.677	110.049	109.105	116.558	115.636	10,6%
Cargo por incobrabilidad	-73.647	-72.190	-67.698	-62.544	-52.211	2,0%
Ingreso operativo neto	2.944.529	2.436.586	1.969.370	1.625.006	1.398.878	20,8%
Beneficios al personal	-880.554	-777.166	-682.278	-605.774	-523.052	13,3%
Gastos de administración	-614.801	-506.682	-452.471	-404.387	-370.831	21,3%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	-57.597	-50.507	-44.460	-39.474	-34.305	14,0%
Otros gastos operativos	-383.056	-329.062	-260.510	-226.819	-194.198	16,4%
Resultado operativo	1.008.521	773.169	529.651	348.552	276.492	30,4%
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos	22.692	15.463	23.141	22.440	14.578	46,8%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	1.031.213	788.632	552.792	370.992	291.070	30,8%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-189.722	-207.454	-133.735	-80.623	-67.698	-8,5%
Resultado neto de las actividades que continúan	841.491	581.178	419.057	290.369	223.372	44,8%
Resultado neto del período	841.491	581.178	419.057	290.369	223.372	44,8%

Indicadores y ratios

CIFRAS CONTABLES	dic-19	sep-19	jun-19	mar-19	dic-18	Variación trimestral (en p.p.)
ACTIVO						
Efectivo y Depósitos en Bancos	19,6%	18,3%	15,6%	18,3%	18,2%	1,3%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Operaciones de pase	6,3%	3,4%	3,1%	0,5%	0,0%	2,9%
Otros activos financieros	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	-0,1%
Préstamos y otras financiaciones	40,3%	41,4%	39,8%	42,7%	49,5%	-1,0%
Otros Títulos de Deuda	24,5%	27,9%	32,9%	29,0%	22,2%	-3,4%
Activos financieros entregados en garantía	2,7%	2,9%	2,6%	2,7%	3,1%	-0,2%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	1,2%	1,0%	1,1%	1,3%	1,6%	0,2%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,0%
Propiedad, planta y equipo	2,2%	2,4%	2,5%	2,9%	3,1%	-0,2%
Activos intangibles	0,8%	0,9%	0,8%	0,9%	0,9%	-0,1%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	0,9%	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%
Otros activos no financieros	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,4%	0,0%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL DE ACTIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
PASIVO						
Depósitos	90,2%	91,4%	92,4%	92,3%	92,1%	-1,1%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros pasivos financieros	2,8%	1,8%	1,9%	1,9%	2,3%	1,0%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	2,3%	2,0%	1,4%	1,4%	1,0%	0,3%
Obligaciones negociables subordinadas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Provisiones	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,1%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	0,9%	1,0%	1,0%	1,1%	1,3%	-0,1%
Otros pasivos no financieros	3,0%	3,1%	2,6%	2,6%	2,6%	-0,1%
TOTAL DE PASIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	

Indicadores y ratios (continuación)

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	dic-19	sep-19	jun-19	mar-19	dic-18	Variación trimestral (en p.p.)
ACTIVOS						
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	3,6%	4,1%	4,4%	4,6%	4,5%	-0,5
Total Cartera Irregular	2,7%	3,1%	3,3%	3,1%	2,7%	-0,4
Cartera comercial irregular	0,0%	1,3%	1,3%	1,6%	0,0%	-1,3
Cartera de consumo/vivienda irregular	4,5%	4,2%	4,6%	4,0%	3,6%	0,4
Previsiones / Total de préstamos	2,5%	2,9%	2,5%	2,5%	2,2%	-0,4
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	90,6%	93,1%	77,9%	78,9%	80,2%	-2,5
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-2,45 %	-2,86 %	-2,55 %	-2,49 %	-2,15 %	0,4
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	1,36 %	0,82 %	3,09 %	3,23 %	3,05 %	0,5
BENEFICIOS						
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio)	87,4%	71,2%	59,1%	45,8%	39,1%	16,2
ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)	7,9%	6,1%	4,8%	3,7%	3,1%	1,9
Tasa implícita Activa (sobre Títulos y Préstamos)	43,6%	40,1%	32,2%	29,1%	26,3%	3,6
Tasa implícita Pasiva (sobre Depósitos y ON)	11,4%	11,5%	9,4%	8,2%	7,1%	-0,1
Spread Tasas promedio	32,2%	28,5%	22,7%	20,9%	19,2%	3,6
Promedio 3 meses						
Margen financiero trimestral (%a.)	27,1%	26,7%	24,1%	20,8%	18,5%	0,4
Ingresos netos por servicios trimestral (%a.)	2,3%	2,6%	2,5%	2,7%	2,5%	-0,4
Gastos de administración trimestral (%a.)	-13,5%	-12,3%	-11,9%	-12,9%	-11,8%	-1,2
Cargos por incobrabilidad trimestral (%a.)	-0,5%	-0,7%	-0,7%	-0,9%	-0,6%	0,3
Eficiencia trimestral (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)	185,9%	210,5%	195,8%	161,5%	151,3%	-24,6
Promedio 12 meses						
Margen financiero (promedio 12 meses) (%a.)	19,3%	18,6%	15,8%	14,3%	13,2%	0,7
Ingresos netos por servicios (promedio 12 meses) (%a.)	2,1%	2,2%	2,1%	2,1%	2,0%	-0,2
Gastos de administración (promedio 12 meses) (%a.)	-11,3%	-11,3%	-10,6%	-10,7%	-10,5%	0,0
Cargos por incobrabilidad (promedio 12 meses) (%a.)	-0,6%	-0,6%	-0,6%	-0,7%	-0,6%	0,1
Administración)	188,9%	182,4%	166,1%	150,3%	141,4%	6,5
LIQUIDEZ						
Disponibilidades / Depósitos	24,7%	22,6%	18,7%	21,8%	21,7%	2,1
Títulos Públicos / Pasivo	27,6%	30,8%	35,8%	31,6%	24,0%	-3,2
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos Financ.)	53,6%	55,8%	56,9%	55,1%	46,9%	-2,2
Activos Líquidos / Pasivo Total	57,3%	52,0%	53,6%	51,9%	44,3%	5,3
CAPITALIZACIÓN						
Solvencia total (Activo / Pasivo)	113,6%	112,4%	110,6%	109,8%	109,7%	1,2
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	12,0%	11,0%	9,6%	8,9%	8,8%	1,0
Apalancamiento (Pasivo / PN)	7,4	8,1	9,4	10,2	10,3	-0,7
Integración de capital (RPC/APR)	24,6%	22,3%	21,0%	17,3%	16,0%	2,3
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR)	23,6%	21,3%	20,0%	16,4%	15,0%	2,3
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	172,6%	160,4%	144,7%	101,8%	86,1%	12,2

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.

Perspectiva: 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 2019, presentados en forma comparativa. Auditados por Becher y Asociados SRL. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario.
- Seguimiento Plan de Negocios Diciembre-2019. 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

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 marzo de 2020