

Entidades Financieras

**Banco de Tierra del Fuego**

**Emisor**  
Banco Tierra del Fuego

**Calificación anterior:**  
29-12-2022  
Emisor LP “AA” PE.  
Emisor CP “A1+”

**Tipo de informe**  
Seguimiento  
Fecha EEFF: 31-12-22

**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**  
10-04-23

**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 del gobierno provincial:** en él se efectúan todos los cobros de rentas y depósitos que deban realizarse en dinero o títulos en garantías de licitaciones y contrataciones. Por tal motivo, los depósitos del Sector Público son la principal fuente de fondeo y representan el 59,4% de los depósitos totales. Asimismo, la Gobernación se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por el Banco.

**Activa participación en la promoción y el desarrollo provincial:** el objeto primordial del BTF es la promoción de la economía de la Provincia de Tierra del Fuego, compatibilizando su actividad con la política y planes del Gobierno Provincial. En este sentido, orienta su política crediticia para procurar el acceso a la vivienda propia, el estímulo a las asociaciones sin fines de lucro; la ejecución de planes de desarrollo provincial, interprovincial y nacional. UNTREF ACR UP destaca que, desde el inicio de la pandemia, el BTF profundizó su rol como banca al servicio del sostenimiento y el desarrollo de la Provincia de Tierra del Fuego, llevando a cabo una revisión integral de su política crediticia, extendiendo plazos de financiación, reduciendo tasas y lanzando nuevas líneas para acompañar a las familias y al sector productivo y comercial.

**Posicionamiento en el mercado financiero local:** la entidad es alcanzada por la Ley N° 19.640 y queda exenta de impuestos nacionales todas las operaciones comerciales e inversiones financieras que se realicen en el territorio de la isla. También se encuentra exento de impuestos provinciales.

**Activos:** la estructura del activo se mantiene estable con una elevada posición de liquidez amplia. Disponibilidades, LELIQ, pases con el BCRA y títulos públicos representaron el 55,6% del activo (Sistema: 56,1%, B. Públicos: 58,7%). UNTREF ACR UP considera que el riesgo de mercado de la entidad se encuentra, como las demás entidades del sistema, sujeto a la estabilidad de las variables macroeconómicas.

**Calidad de cartera:** mantiene buenos niveles de irregularidad de cartera (BTF: 2,50%; Sistema: 3,09%; B. Públicos: 5,16%) y la cobertura con provisiones constituidas ronda el 114,34% de la cartera irregular (128,42% del Sistema y 103,07% B. Públicos). Las financiaciones netas de provisiones se contrajeron 6,8% i.a. UNTREF ACR UP considera que el elevado costo financiero sumado a las actuales circunstancias de incertidumbre y volatilidad del mercado restringen la capacidad de incrementar la originación de créditos al sector privado no financiero

**Rentabilidad:** en términos anualizados, la entidad logra rendimientos compatibles con los observados en el consolidado del sistema y el conjunto de

continúa de la página anterior...

bancos públicos (BTF: ROE 21,9% y ROA 4,7%; Sistema: 2,0% y 11,4%; B. Públicos: 2,6% y 16,9%). El resultado contable del período (\$2.846,52 millones) registra una mejora del 157,5% en la comparación i.a. medida en moneda homogénea. La dinámica obedece a una mejora del resultado operativo (+91,8%i.a.), sobre la base del desempeño del margen financiero (+34,6%i.a.), de la mejora de los ingresos netos por servicios (+32,8%i.a.) y de la estabilidad de los gastos administrativos (1,3%). Por otro lado, dichos rendimientos son parcialmente contrarrestados por el significativo aumento del resultado monetario negativo (+97,8%i.a.).

**Liquidez:** la entidad mantiene una elevada posición de liquidez ante las actuales circunstancias macroeconómicas. La liquidez amplia (disponibilidades, instrumentos del BCRA, Letes y Títulos públicos) era equivalente al 82,1% de los depósitos de la entidad (Sistema: 75,9%; B. Públicos: 73,2%). Los depósitos en moneda extranjera en la entidad representaron alrededor del 19,5% del total y el 89,2% de estos correspondían al Gobierno Provincial cuya liquidez inmediata era del 97,3%. Con relación a la concentración de los depósitos, como se comentó anteriormente, se observa una marcada concentración debido a la significativa incidencia como depositante del Gobierno Provincial.

**Capitalización:** la integración normativa de capital totalizó 61,3% de los APR mientras que el excedente de capital representó 4,21x veces la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (Sistema: 29,6% y 2,68x veces, respectivamente). El patrimonio neto al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 era de \$15.828,99 millones de pesos (+19,5%i.a.). En este sentido, UNTREF ACR UP señala que la entidad se encuadra dentro de las regulaciones técnicas vigentes y se consideran holgados los niveles de solvencia.

## La empresa, sus directivos y su organización

El BTF es agente financiero del Gobierno Provincial, sus reparticiones autárquicas, descentralizadas, empresas y de las Municipalidades según lo requieran. Como tal, en él se efectúan todos los cobros de rentas y depósitos que deban realizarse en dinero o títulos en garantías de licitaciones, contrataciones, etc., La Gobernación es el único accionista de la entidad y se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por el Banco.

La estructura organizacional del BTF está compuesta por un Directorio conformado por cuatro integrantes, un presidente y cuatro directores titulares, de los cuales un director es elegido por el personal del Banco mientras que el presidente y los restantes directores son designados por el Poder Ejecutivo Provincial. El vicepresidente, por su parte, es elegido de entre los directores y es designado por el Directorio.

Asimismo, el Directorio delega en la Gerencia General, la administración funcional y técnica del Banco a la cual reportan las Gerencias y Departamentos de primera línea de la Entidad. Asimismo, cuenta con un Código de Ética que tiene como objetivo evitar comportamientos inadecuados en su operatoria habitual.

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

El objeto primordial del Banco es la promoción de la economía de la Provincia de Tierra del Fuego, compatibilizando su actividad con la política y planes del Gobierno Provincial. En este sentido, tales políticas procurarán: a) facilitar el acceso a la propiedad de la vivienda propia y estimular el accionar de las asociaciones sin fines de lucro; b) promover asociaciones con otros Bancos o Instituciones Financieras para la ejecución de la política comercial, de planes de desarrollo interprovinciales, nacionales o internacionales; y c) desarrollar todas las actividades que autorice la autoridad de aplicación en su calidad de Banco Comercial.

Desde el inicio de la pandemia, el BTF profundizó su rol como banca al servicio del sostenimiento y el desarrollo de la economía de Tierra del Fuego. Tras la irrupción de la crisis sanitaria otorgó préstamos para sostener el entramado productivo de la provincia. Durante los últimos dos años brindó acompañamiento a las familias, otorgando financiamiento, y al sector productivo y comercial. Asimismo, llevó a cabo una revisión integral de su política crediticia, lo que permitió extender plazos de financiación, reducir tasas y lanzar nuevas líneas.

La Entidad goza de una exención en impuestos nacionales (Impuestos a las Ganancias e Impuesto al Valor Agregado), por el desarrollo de sus actividades en la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur (en adelante referido como Territorio Provincial), al amparo de la Ley Nacional N° 19640. Adicionalmente, goza de una exención en impuestos provinciales del Territorio Provincial (excepto tasas y contribución de mejoras), de acuerdo con lo dispuesto en el Capítulo VI de su Carta Orgánica, sancionada por Ley Territorial N° 234/84 y modificatorias en relación con las actividades desarrolladas en dicho Territorio.

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

Puesto en el ranking	ene-12	ene-16	ene-20	ene-21	ene-22	dic-22
Préstamos	49	44	41	41	41	38
Depósitos	35	34	31	31	33	36

Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

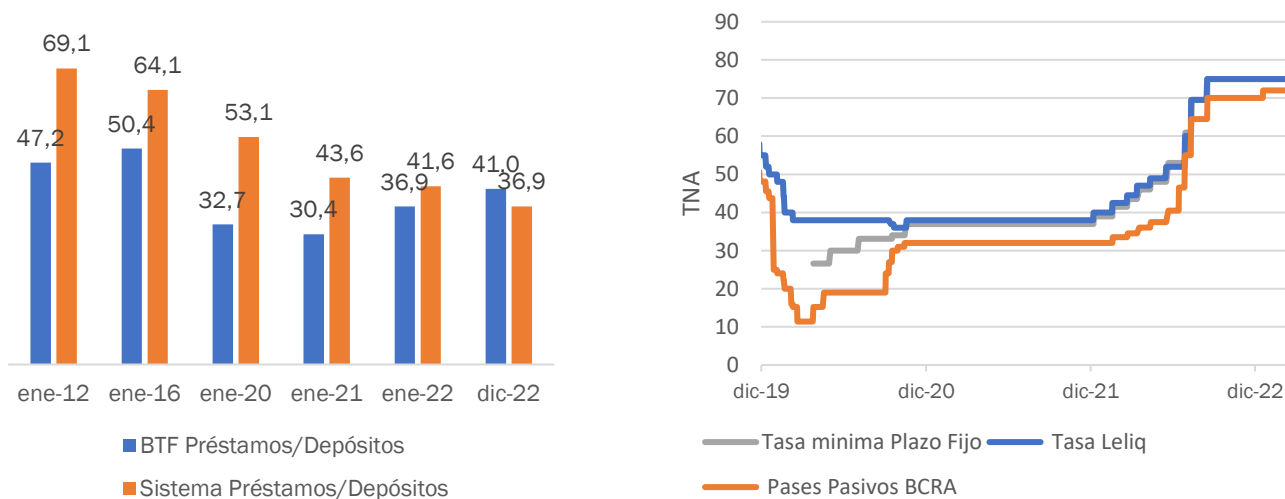
Con relación a las condiciones macroeconómicas, al finalizar el año, las principales variables del sector financiero han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional. La entidad opera en un contexto económico complejo, y en particular, el sector financiero en su conjunto exhibe una significativa exposición al sector público (BCRA y Gobierno Nacional).

A nivel agregado, 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.

Asimismo, se mantiene el proceso de calibración de tasas de interés iniciado por el BCRA a comienzos de año, con el fin de garantizar rendimientos acordes con la evolución de la tasa de inflación y del tipo de cambio. La tasa de política monetaria aumentó 4.000 puntos básicos desde el inicio de dicho proceso, lo mismo que la tasa de retribución de los depósitos a plazo para personas humanas.

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 sólida posición financiera del BTF en términos de liquidez, capitalización y solvencia se espera que no se vea significativamente afectado en sus principales indicadores financieros.

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



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

## Análisis de sensibilidad

A efectos de contar con una buena práctica en materia de gestión integral de riesgos, el Banco de Tierra del Fuego desarrolló un modelo de pruebas de estrés en línea con lo establecido por las comunicaciones “A” 5699, “A” 6470, “A” 6179, “A” 6367, “A” 6388 y “A” 6408.

La herramienta desarrollada por el BTF es versátil y puede aplicarse a diferentes escenarios de estrés. En función a los resultados obtenidos por dichas pruebas se elaboran los planes de contingencia que ayudan a disminuir la exposición de la entidad ante los distintos riesgos, facilitando el proceso de toma de decisiones por parte del Directorio y la alta gerencia. La UNTREF ACR UP señala que las pruebas de estrés analizadas son de carácter global y en los escenarios estresados la institución no incumple con las disposiciones técnicas regulatorias.

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. Ello pone en evidencia la capacidad del Banco de hacer frente a shocks y a escenarios marcadamente adversos.

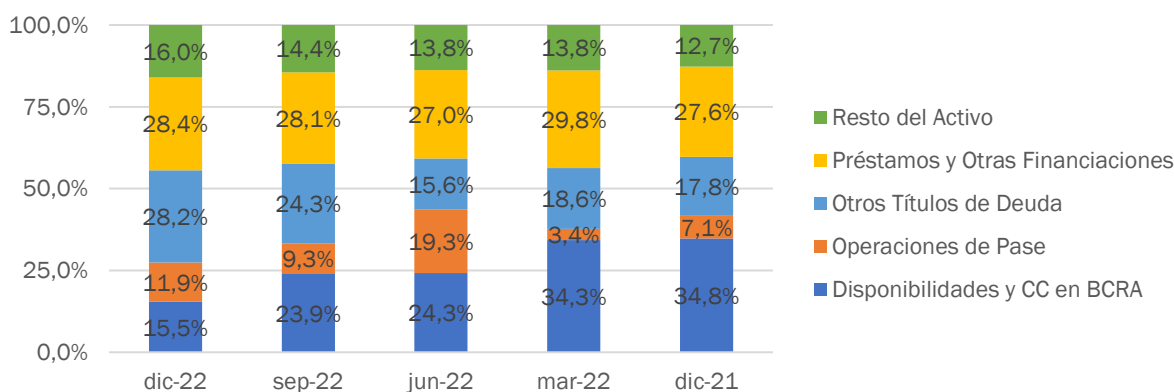
## Activos

La gestión de activos del BTF tiene como objetivo central promover la economía del Territorio de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur compatibilizando su actividad con la política y planes del Gobierno Provincial.

Al finalizar el año, la estructura de activos del banco se mantenía estable con una elevada posición de liquidez inmediata en detrimento de una menor participación de la cartera de préstamos. En conjunto, disponibilidades, instrumentos del BCRA junto a los títulos de deuda pública del Gobierno Nacional sumaban el 55,6% del activo total de la entidad (Sistema: 56,1%, B. Públicos: 58,7%).

La elevada posición de liquidez resulta compatible con la estabilidad de los depósitos del sector público provincial (53,6% de los depósitos totales) a lo que se suma la baja demanda de crédito a nivel agregado y las actuales circunstancias de incertidumbre y volatilidad del mercado que restringen la capacidad de incrementar la originación de créditos al sector privado no financiero.

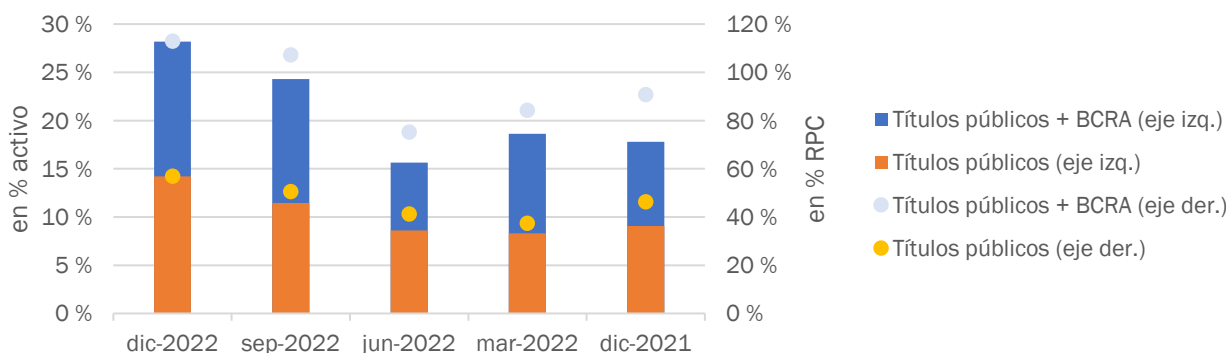
**Gráfico 2.** Estructura del Activo. Principales aperturas como % del Activo Total.



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

Asimismo, la liquidez excedente resulta canalizada en instrumentos del BCRA y en títulos públicos del Gobierno Nacional. En este sentido, y en comparación con el resto del sistema financiero, el BTF exhibe una moderada exposición al sector público nacional que ronda el 28% del activo total considerando la totalidad de instrumentos del BCRA y los títulos públicos del gobierno nacional (113% en términos de la RPC). La situación se ilustra en el gráfico 3.

**Gráfico 3.** Exposición bruta al sector público no financiero. Como % del Activo y de la RPC (en moneda homogénea de cada período).

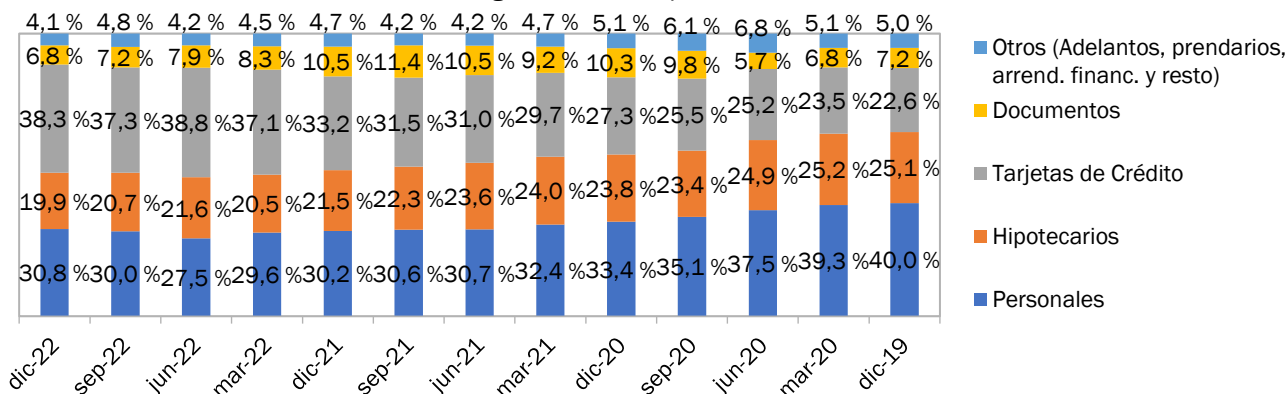


**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Por su parte, las financiaci3nes otorgadas netas de previsiones se contrajeron 6,8% desde el comienzo del a3o, como consecuencia de un comportamiento contrapuesto entre el segmento comercial (+12,1%YTD) y del segmento consumo/vivienda (-5,5%YTD). De esta forma, se mantiene la composici3n de la cartera (10%) comercial en detrimento de la cartera de consumo/vivienda (90%).

Con relaci3n a la evoluci3n por segmento, en el siguiente gr3fico 4 se ilustra la din3mica, observ3ndose una ca3da tendencial de la participaci3n del segmento de pr3stamos personales, en consonancia con la baja demanda de cr3dito a nivel agregado y la suba de tasas, y un aumento del segmento de tarjetas de cr3dito, beneficiado por el subsidio de tasa. Por su parte, el segmento de hipotecarios se mantiene en torno al 20% del total, en l3nea con los objetivos de la Carta Org3nica de la entidad.

**Gr3fico 4.** Estructura % de financiaci3nes otorgadas al sector privado no financiero.



**Fuente:** elaboraci3n propia sobre la base de Estados de Situaci3n Financiera

Con relaci3n a su exposici3n, el 100% son cr3ditos al sector privado no financiero y se observa una marcada atomizaci3n de cartera diversificando, en ese sentido, el riesgo de cr3dito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 5,50% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 6,56%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 7,48% y el resto 80,46%.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 2 se expone su irregularidad, manteni3ndose los niveles de irregularidad respecto del trimestre anterior. La irregularidad de la cartera registra valores inferiores a los que exhibe el consolidado del sistema y la banca p3blica y, dado los niveles de previsionamiento, UNTREF ACR UP considera que la entidad exhibe un elevado grado de resiliencia frente a la materializaci3n de eventos asociados al riesgo de cr3dito.

**Cuadro 2.** Irregularidad de cartera de financiaci3nes Banco de Tierra del Fuego.

Irregularidad de cartera	BTF					Sistema dic-22	B. P3blicos dic-22
	dic-22	sep-22	jun-22	mar-22	dic-21		
Total Cartera Irregular	2,50%	2,73%	2,52%	2,73%	2,84%	3,09%	5,16%
Cartera comercial irregular	n/c	12,69%	13,39%	17,35%	17,89%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	2,50%	1,65%	1,33%	1,50%	1,54%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	114,34%	110,14%	120,26%	112,66%	110,58%	128,42%	103,07%
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaci3nes	-0,36%	-0,28%	-0,51%	-0,35%	-0,30%	-0,88%	-0,16%
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,47%	-0,36%	-0,70%	-0,48%	-0,46%	-1,41%	-0,28%

**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

El resultado contable acumulado del año 2022 exhibe una mejora del 101% i.a., medido en moneda homogénea de septiembre-2022. La dinámica obedece a una mejora del resultado operativo (+157,5% i.a.), sobre la base del desempeño del margen financiero (+34,6% i.a.), de la mejora de los ingresos netos por servicios (+32,8% i.a.), de la estabilidad de los gastos administrativos (+1,3% i.a.) y la disminución de los cargos por incobrabilidad (-35,0% i.a.). Por otro lado, dichos rendimientos son parcialmente contrarrestados por el significativo aumento del resultado monetario negativo (+97,8% i.a.), reflejando los nocivos efectos del fenómeno inflacionario sobre los activos monetarios de la entidad.

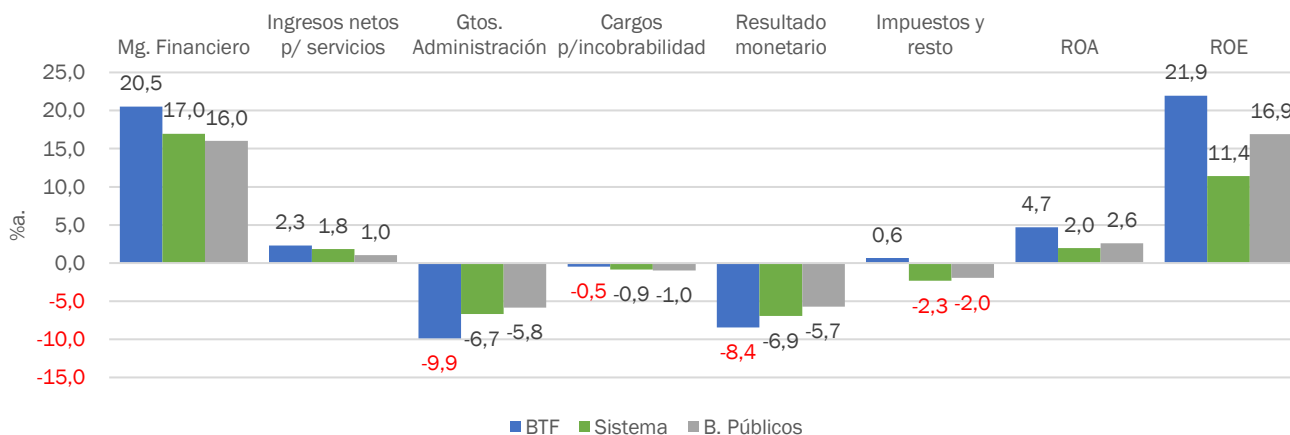
**Cuadro 3.** Resultados del período. Miles de pesos en moneda homogénea de Diciembre-2022.

Concepto	dic-22	dic-21	Var. %
Margen financiero	12.412.745	9.220.752	34,6 %
Ingresos netos por servicios	1.406.609	1.059.081	32,8 %
Gastos de administración	-5.993.321	-5.913.736	1,3 %
Cargos por incobrabilidad	-281.104	-432.266	-35,0 %
<b>Resultado operativo</b>	<b>7.544.929</b>	<b>3.933.831</b>	<b>91,8 %</b>
Resultado por la posición monetaria	-5.121.935	-2.588.850	97,8 %
Impuestos y resto	423.527	-239.716	-276,7 %
<b>Resultado del período</b>	<b>2.846.521</b>	<b>1.105.265</b>	<b>157,5 %</b>

**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

De este modo, en términos anualizados, la entidad logra rendimientos compatibles con los observados en el consolidado del sistema y el conjunto de bancos públicos, en un contexto dominado por la disminución sistémica de la rentabilidad de la industria financiera en su conjunto (ver gráfico 5).

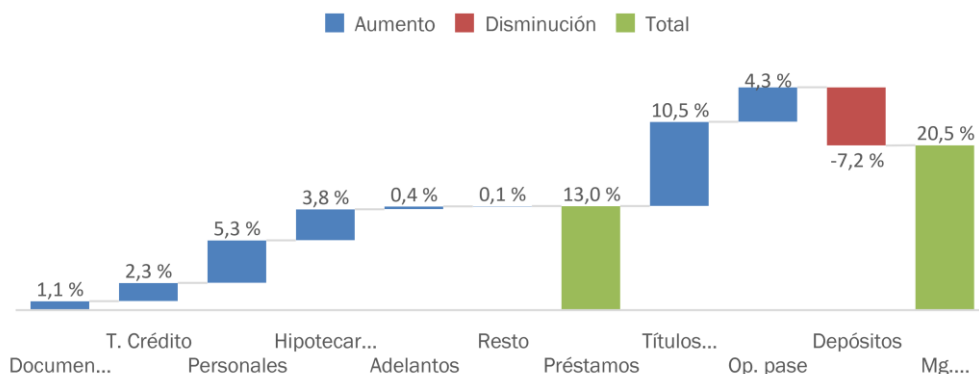
**Gráfico 5.** Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



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

La naturaleza del margen financiero (20,5% a.) responde a la estructura de activos del banco, incidiendo mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por pases e instrumentos del BCRA y, en orden de importancia le siguen los intereses por préstamos, principalmente los personales e hipotecarios que, aunque su participación en el activo viene disminuyendo tendencialmente, son los de mayor volumen en el total. 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. Diciembre-2022.



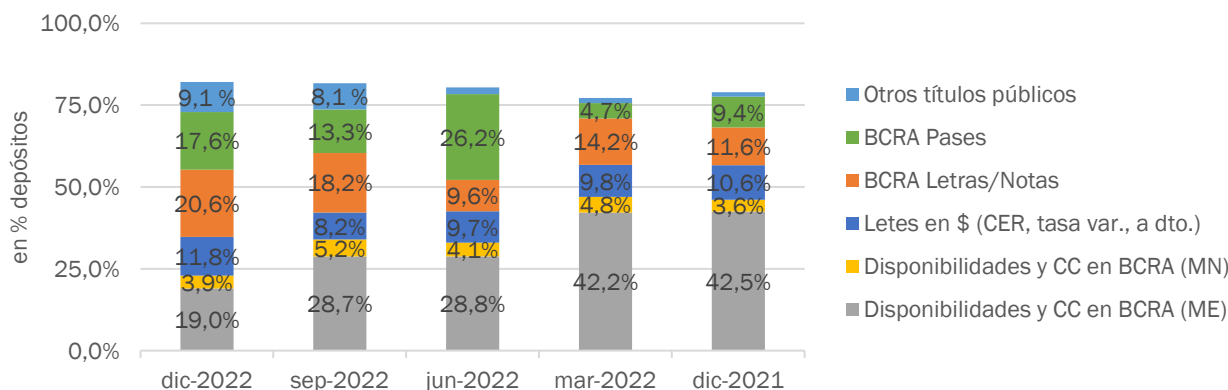
**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

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

## Liquidez

La entidad mantiene una elevada posición de liquidez ante las actuales circunstancias macroeconómicas. La liquidez amplia (disponibilidades, instrumentos del BCRA, Letes y Títulos públicos) era equivalente al 82,1% de los depósitos de la entidad (Sistema: 77,3%; B. Públicos: 75,3%).

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



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

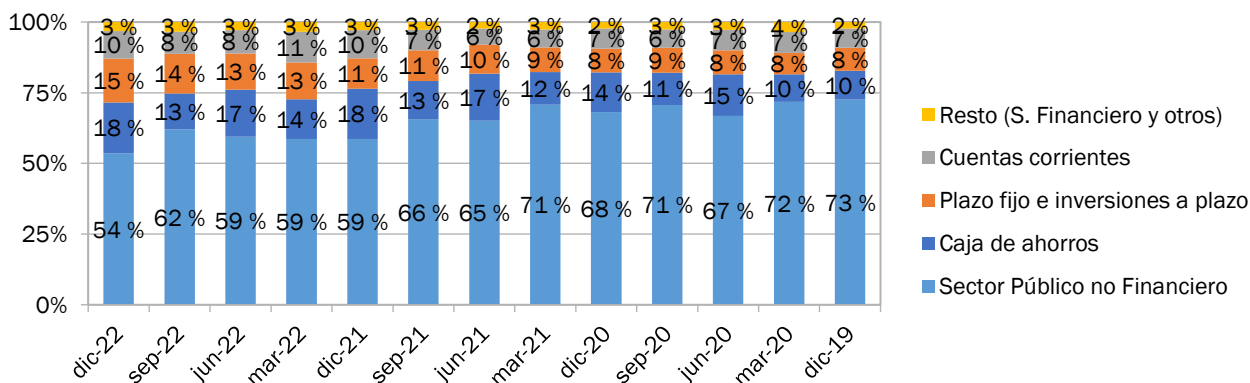
Con relación a los instrumentos de fondeo de la entidad, el BTF como agente financiero del Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur, percibe todos los cobros de rentas y depósitos que deban realizarse en dinero o títulos en garantías de licitaciones, contrataciones, etc. Por tal motivo, los depósitos del Sector Público son la principal fuente de fondeo y representan el 53,2% de los depósitos totales.

En términos globales, los depósitos exhiben una contracción del 18,6% cuyo comportamiento se explica por la disminución de los depósitos del sector público no financiero (-25,7% i.a.) y del sector privado no financiero (8,5% i.a.). Los depósitos en moneda extranjera en la entidad representaron alrededor del 19,5% del total y el 89,2% de estos correspondían al Gobierno Provincial cuya liquidez inmediata era del 97,5%.

Con relación a la concentración de los depósitos, como se comentó anteriormente, se observa una marcada concentración debido a la significativa incidencia como depositante del Gobierno Provincial. Por ello, entre los 10 mayores clientes poseen el 52,93% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 8,90%, los 100 siguientes el 4,51% y 33,66% el resto.



**Gráfico 8.** Estructura de depósitos (como % del total).



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Dentro de las posibilidades de mercado, la entidad prioriza el fondeo a tipos de tasa compatibles con su estructura de activos, teniendo en cuenta además los plazos correspondientes. En el cuadro 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. Diciembre-2022.

Plazos que restan para su vencimiento	Financiaciones	Depósitos
1 mes	18,0%	95,6%
3 meses	9,5%	4,3%
6 meses	9,8%	0,1%
12 meses	12,5%	0,0%
24 meses	16,8%	0,0%
más de 24 meses	32,9%	0,0%
Cartera vencida	0,3%	0,0%
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

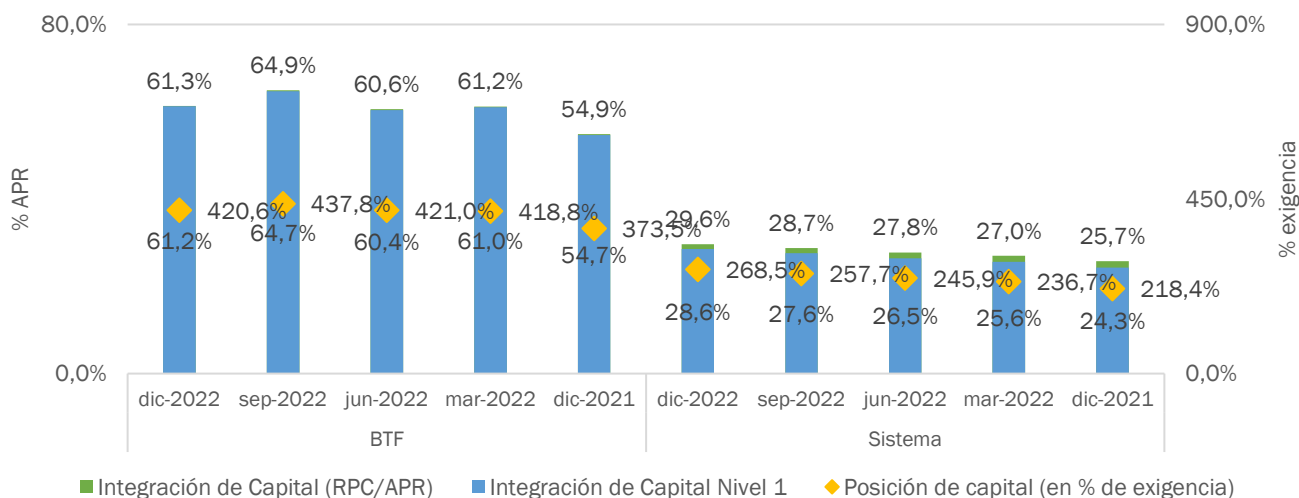
## Capitalización

El BTF es una entidad financiera pública de carácter autárquico cuyo controlante y único accionista es el Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur. Como tal, la Gobernación se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por la entidad. El capital social asciende a la suma de \$104,66 millones de pesos; mientras que su patrimonio neto al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 era de \$15.828,99 millones de pesos (+19,5% i.a.). En este sentido, el patrimonio neto de la entidad resulta suficiente respecto al mínimo exigido por la Comisión Nacional de Valores para desempeñar las funciones como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación (ALyC y AN).

Con relación a la integración normativa de capital, en diciembre-2022 totalizó 61,3% de los activos ponderados por riesgo (vs 29,6% 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 99,8%). El excedente de capital representó 4,38x veces la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (4,21x veces).

Asimismo, la UNTREF ACR UP recuerda que el Gobierno Provincial se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por la entidad.

**Gráfico 9. Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).**



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

UNTREF ACR UP, viene realizando un seguimiento regular, 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 BTF es una entidad financiera pública de origen local cuyo objetivo social es, tal como lo establece su Carta Orgánica, orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la provincia en todos sus aspectos, así como coadyuvar permanentemente al Gobierno de la Provincia.

Asimismo, detenta una privilegiada posición al ser agente financiero del Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur y ofrece servicios financieros a todos los sectores económicos (Comercio y Pymes, Empresas, Instituciones y Personas) privilegiando el desarrollo regional. Resulta de interés para estos sectores la extensión y consolidación de la entidad.

**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.

ME: Moneda Extranjera

MN: Moneda Nacional

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 del período t

YTD: *Year-To-Date* que significa "año hasta la fecha de cierre de los EEFF"

## Anexos

### Estados de Situación Financiera (en miles de pesos, en moneda homogénea)

Estado de Situación Financiera	dic-2022	dic-2021	Var. %
<b>ACTIVO</b>			
EFFECTIVO Y DEPOSITO EN BANCOS	<b>9.402.118</b>	<b>23.248.341</b>	<b>-59,6%</b>
Efectivo	1.082.705	1.493.579	-27,5%
Entidades financieras y corresponsales	8.319.413	21.754.762	-61,8%
BCRA	8.276.883	21.695.570	-61,8%
Otras del país y del exterior	42.530	59.192	-28,1%
OPERACIONES DE PASE	<b>7.237.114</b>	<b>4.735.798</b>	<b>52,8%</b>
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	<b>110.807</b>	<b>102.317</b>	<b>8,3%</b>
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	<b>17.213.358</b>	<b>18.465.531</b>	<b>-6,8%</b>
Sector público no financiero	0	0	-
Otras entidades financieras	0	8	-100,0%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	17.213.358	18.465.523	-6,8%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	<b>17.090.625</b>	<b>11.898.844</b>	<b>43,6%</b>
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	<b>3.530.550</b>	<b>2.186.606</b>	<b>61,5%</b>
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	<b>65.656</b>	<b>75.352</b>	<b>-12,9%</b>
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	<b>688</b>	<b>3.173</b>	<b>-78,3%</b>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	<b>3.871.482</b>	<b>4.017.126</b>	<b>-3,6%</b>
ACTIVOS INTANGIBLES	<b>104.509</b>	<b>96.582</b>	<b>8,2%</b>
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	<b>2.016.968</b>	<b>2.012.900</b>	<b>0,2%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>60.643.875</b>	<b>66.842.570</b>	<b>-9,3%</b>
<b>PASIVO</b>			
DEPÓSITOS	<b>41.098.012</b>	<b>50.487.983</b>	<b>-18,6%</b>
Sector público no financiero	22.009.911	29.619.014	-25,7%
Sector financiero	3.812	19.701	-80,7%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	19.084.289	20.849.268	-8,5%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	<b>2.169.539</b>	<b>1.519.065</b>	<b>42,8%</b>
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL B.C.R.A. Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	<b>644</b>	<b>3.091</b>	<b>-79,2%</b>
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	-	-	-
PROVISIONES	<b>332.116</b>	<b>76.690</b>	<b>333,1%</b>
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	<b>210.711</b>	<b>206.239</b>	<b>2,2%</b>
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	<b>1.003.864</b>	<b>1.308.498</b>	<b>-23,3%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>44.814.886</b>	<b>53.601.566</b>	<b>-16,4%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
CAPITAL SOCIAL	104.666	203.882	-48,7%
APORTES NO CAPITALIZADOS	-	-	-
AJUSTES AL CAPITAL	4.579.063	4.479.848	2,2%
GANANCIAS RESERVADAS	6.199.119	6.432.286	-3,6%
RESULTADOS NO ASIGNADOS	2.099.620	1.019.723	105,9%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	2.846.521	1.105.265	157,5%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>15.828.989</b>	<b>13.241.004</b>	<b>19,5%</b>
<b>PASIVO + PN</b>	<b>60.643.875</b>	<b>66.842.570</b>	<b>-9,3%</b>

**Estados de Resultados** (en miles de pesos, en moneda homogénea)

Estado de Resultados	meses	dic-2022	dic-2021	dic-2022
		12	12	12
Ingresos por intereses		16.808.323	11.951.121	16.808.323
Egresos por intereses		-4.395.578	-2.730.369	-4.395.578
<b>RESULTADO NETO POR INTERESES</b>		<b>12.412.745</b>	<b>9.220.752</b>	<b>12.412.745</b>
Ingresos por comisiones		1.923.396	1.606.325	1.923.396
Egresos por comisiones		-516.787	-547.244	-516.787
<b>RESULTADO NETO POR COMISIONES</b>		<b>1.406.609</b>	<b>1.059.081</b>	<b>1.406.609</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a VR c/cambios de resultados		0	0	0
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		33.153	-	33.153
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		857.120	76.643	857.120
Otros ingresos operativos		491.761	436.570	491.761
Cargo por incobrabilidad		-281.104	-432.266	-281.104
<b>INGRESO OPERATIVO NETO</b>		<b>14.920.284</b>	<b>10.360.780</b>	<b>14.920.284</b>
Beneficios al personal		-4.405.859	-4.287.984	-4.405.859
Gastos de administración		-1.587.462	-1.625.752	-1.587.462
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-341.971	-348.249	-341.971
Otros gastos operativos		-477.794	-318.913	-477.794
<b>RESULTADOS OPERATIVOS</b>		<b>8.107.198</b>	<b>3.779.882</b>	<b>8.107.198</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		0	0	0
Resultado por la posición monetaria neta		-5.121.935	-2.588.850	-5.121.935
<b>RESULTADO ANTES DE IMP. DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN</b>		<b>2.985.263</b>	<b>1.191.032</b>	<b>2.985.263</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-138.742	-85.767	-138.742
<b>RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN</b>		<b>2.846.521</b>	<b>1.105.265</b>	<b>2.846.521</b>
Resultado de operaciones discontinuadas		0	0	0
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas		0	0	0
<b>RESULTADO NETO DEL PERIODO</b>		<b>2.846.521</b>	<b>1.105.265</b>	<b>2.846.521</b>

BENEFICIOS	dic-22	sep-22	jun-22	mar-22	dic-21	
<b>Promedio 3 meses (%a.)</b>						
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	...	63,4%	42,5%	46,4%	...	n/c
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	...	13,5%	6,7%	6,4%	...	n/c
Spread tasas promedio	...	49,9%	35,7%	40,0%	...	n/c
Margen financiero trimestral	...	27,4%	19,3%	17,2%	...	n/c
Ingresos netos por servicios trimestral	...	2,2%	2,2%	2,2%	...	n/c
Gastos de administración trimestral	...	-9,7%	-9,5%	-8,7%	...	n/c
Cargos por incobrabilidad trimestral	...	-0,4%	-0,5%	-0,6%	...	n/c
Resultado monetario	...	-9,7%	-6,7%	-6,8%	...	n/c
Impuestos y resto	...	1,6%	-0,2%	-0,5%	...	n/c
ROE	...	33,1%	14,5%	6,7%	...	n/c
ROA (% a.)	...	6,5%	2,8%	1,4%	...	n/c
Eficiencia (*)	...	253,2%	205,0%	204,3%	...	n/c
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones	...	22,2%	21,8%	24,6%	...	n/c
<b>Promedio acumulado (%a.)</b>						
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	40,5%	44,2%	36,7%	46,4%	34,0%	-3,7
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	10,7%	9,0%	6,2%	6,4%	5,4%	1,7
Spread tasas promedio	29,8%	35,2%	30,5%	40,0%	28,6%	-5,4
Margen financiero	20,5%	20,2%	17,2%	17,2%	13,8%	0,4
Ingresos netos por servicios	2,3%	2,3%	2,1%	2,2%	1,6%	0,1
Gastos de administración	-9,9%	-9,8%	-8,9%	-8,7%	-8,8%	-0,1
Cargos por incobrabilidad	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,6%	-0,6%	0,0
Resultado monetario	-8,4%	-8,1%	-6,5%	-6,8%	-3,9%	-0,3
Impuestos y resto	0,6%	0,3%	-0,3%	-0,5%	-0,4%	0,4
ROE	21,9%	17,1%	10,4%	6,7%	9,1%	4,8
ROA	4,7%	3,6%	2,0%	1,4%	1,7%	1,1
Eficiencia (*)	230,6%	221,0%	204,7%	204,3%	173,8%	9,6
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones	23,5%	22,8%	23,1%	24,6%	17,9%	0,7

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

## Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	dic-22	sep-22	jun-22	mar-22	dic-21	Variación (en p.p.)
<b>ACTIVOS</b>						
Indice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	3,3%	3,8%	3,8%	4,5%	4,0%	-0,5
Total Cartera Irregular	2,5%	2,7%	2,5%	2,7%	2,8%	-0,2
Cartera comercial irregular	0,0%	12,7%	13,4%	17,3%	17,9%	-12,7
Cartera de consumo/vivienda irregular	2,5%	1,7%	1,3%	1,5%	1,5%	0,9
Previsiones / Total de prestamos	2,9%	3,0%	3,0%	3,1%	3,1%	-0,1
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas (Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	114,3%	110,1%	120,3%	112,7%	110,6%	4,2
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,4%	-0,3%	-0,5%	-0,3%	-0,3%	-0,1
Disponibilidades / Activo	15,5%	23,9%	24,3%	34,3%	34,8%	-8,4
<b>LIQUIDEZ</b>						
Disponibilidades / Depósitos	22,9%	34,0%	32,9%	46,9%	46,0%	-11,1
Disponibilidades / Depósitos (moneda extranjera)	97,5%	98,4%	98,3%	98,8%	99,0%	-0,9
Títulos Públicos / Pasivo	38,1%	32,0%	19,8%	23,9%	22,2%	6,1
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos	78,0%	78,7%	77,2%	74,7%	76,7%	-0,7
Activos Líquidos / Pasivo Total	75,3%	75,8%	75,0%	72,4%	74,4%	-0,5
<b>CAPITALIZACIÓN</b>						
Solvencia total (Activo / Pasivo)	135,3%	131,8%	126,7%	128,6%	124,7%	3,5
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	26,1%	24,1%	21,1%	22,2%	19,8%	2,0
Apalancamiento (Pasivo / PN)	2,8	3,1	3,7	3,5	4,0	-0,3
Integración de capital (RPC/APR)	61,3%	64,9%	60,6%	61,2%	54,9%	-3,6
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	61,2%	64,7%	60,4%	61,0%	54,7%	-3,5
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	420,6%	437,8%	421,0%	418,8%	373,5%	-17,1

## Estructura patrimonial

CIFRAS CONTABLES	dic-22	sep-22	jun-22	mar-22	dic-21	Variación (en p.p.)
<b>ACTIVO</b>						
Efectivo y deposito en bancos	15,5%	23,9%	24,3%	34,3%	34,8%	-8,4
Operaciones de pase	11,9%	9,3%	19,3%	3,4%	7,1%	2,6
Otros activos financieros	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1
Préstamos y otras financiaciones	28,4%	28,1%	27,0%	29,8%	27,6%	0,3
Otros títulos de deuda	28,2%	24,3%	15,6%	18,6%	17,8%	3,9
Activos financieros entregados en garantía	5,8%	4,2%	4,4%	3,5%	3,3%	1,6
Activos por impuestos a las ganancias ctes.	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	-0,0
Inversiones en instrumentos del patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,0
Propiedad, planta y equipo	6,4%	6,5%	6,0%	6,6%	6,0%	-0,1
Activos intangibles	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	-0,0
Otros activos no financieros	3,3%	3,3%	3,0%	3,3%	3,0%	-0,0
<b>Total de activo</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Pasivo</b>						
Depósitos	91,7%	92,8%	93,3%	93,8%	94,2%	-1,1
Otros pasivos financieros	4,8%	3,6%	3,8%	3,1%	2,8%	1,2
Financ. Recibidas del BCRA y otras instituciones financ.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,0
Pasivo por impuesto a las ganancias corriente	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Provisiones	0,7%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,6
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,0
Otros pasivos no financieros	2,2%	3,1%	2,4%	2,5%	2,4%	-0,8
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,0%</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: “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 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 “A1+” nacional, implican la más sólida 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 al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa. Auditados por Sergio Krieger y Asoc. SRL. Información suministrada por la entidad.
- Información de indicadores a marzo-2022. Información suministrada por la entidad.
- Información de Entidades Financieras publicada por el BCRA. Disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)
- Informe sobre bancos publicado por el 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:

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

**Fecha de la calificación:** 10 de abril de 2023