

Entidades Financieras
Banco Municipal de Rosario (BMR)

Emisor
Banco Municipal de Rosario

Calificación anterior:
23-04-21
Emisor LP "AA-"
Perspectiva Estable.
Emisor CP "A1"

Tipo de informe
Seguimiento
Fecha EEFF: 31-03-21

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
30-06-21

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

Calificaciones

Instrumentos	Calificación	Perspectiva	Calificación anterior
Emisor LP	"AA-"	Estable	"AA-" PE
Emisor CP	"A1"	No corresponde	"A1"

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

Fundamento de la Calificación

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

Calidad de activos: la entidad mantenía una estructura del activo con una elevada posición de instrumentos de liquidez inmediata. Disponibilidades, pases con el BCRA, Leliq y los títulos públicos sumaban el 52,9% del activo. Por su parte, la cartera de préstamos representaba el 33,3% del activo y exhibía niveles de irregularidad muy por debajo de los registrados por el sistema y la banca pública (1,63% vs 4,12% y 7,29%, respectivamente). Además, dado los elevados niveles de previsionamiento, UNTREF ACR UP considera que la entidad exhibe un alto grado de resistencia frente a la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito, aunque se observa cierta concentración de las financiaci3nes y, en este sentido, cobra relevancia el riesgo de contraparte ante hipotéticos incumplimientos.

Rentabilidad: el resultado del período se contrajo 198,8% i.a. e incidieron en la evolución una caída del margen financiero (por la compresión de spread de tasas impulsado por el BCRA) y el impacto de la dinámica de precios sobre el resultado monetario, el cual erosionó considerablemente el resultado contable del período. De este modo el ROA fue de -0,06%a. y el ROE de -0,41%a. (Sistema: 0,5%a. y 1,3%a.; B. Públicos: 0,7%a. y 0,1%a.)¹.

Liquidez: muy buena posición de liquidez. Disponibilidades, pases con el BCRA, Leliq y títulos públicos cubrían, en conjunto, el 67,1% del pasivo (Sistema: 61,2%; B. Públicos: 59,3%). Además, el BMR es agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, percibe los cobros de rentas y pagos de obligaciones. La entidad es la única autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales de los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, lo que le otorga una sólida base de fondeo (36% del total de depósitos).

Sólida posición financiera: la integración normativa de capital totalizó 31,7% de los APR (Sistema: 25,3%) mientras que el excedente de capital representó 2,6x veces la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (2,0x). La UNTREF ACR UP destaca que la Municipalidad de la Ciudad de Rosario garantiza todas las operaciones del BMR (Art. 14 de la Carta Orgánica).

¹ ROE y ROA suministrados por la entidad

La empresa, sus directivos y su organización

El Banco Municipal de Rosario brinda servicios financieros a la ciudad desde el año 1896, con el fundamento básico de orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad de Rosario y el área metropolitana, abarcando una amplia gama de aspectos y actividades de desarrollo local.

La Municipalidad de la Ciudad de Rosario es el único accionista de la entidad y el Directorio es el órgano facultado para organizar, dirigir y administrar a la Entidad, debiendo para ello respetar las atribuciones y límites que fijan las leyes, las normas dictadas por el BCRA y la Carta Orgánica.

El Directorio conduce a la entidad determinando las políticas para su desenvolvimiento interno y externo y está compuesto por un presidente, un vicepresidente y dos vocales, designados por el Departamento Ejecutivo con acuerdo del Concejo Municipal conforme con lo establecido por la Carta Orgánica. La totalidad de sus miembros se ajustan a lo establecido por el BCRA a través de las normas de Creación y Funcionamiento de Entidades Financieras (CREFI) y delegan la coordinación con las diferentes gerencias en la Gerencia General, quien ejerce la dirección administrativa, funcional y técnica del Banco, cumpliendo y haciendo cumplir, a las áreas con dependencia jerárquica de ella, los objetivos estratégicos y las políticas establecidas por el Directorio. Por su parte, la Alta Gerencia está compuesta por el Gerente General y los Gerentes de Administración y Finanzas, Comercial, de Organización, de Riesgos, de Sistemas de Negocios y Servicios y de Legales.

UNTREF ACR UP considera que la actual estructura organizativa resulta adecuada para el cumplimiento de los objetivos organizacionales previstos en la Carta Orgánica de la entidad.

Posicionamiento en el mercado financiero local, condiciones macroeconómicas y normativas

El BMR es agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, recauda las rentas y paga las obligaciones, tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. Además, canaliza múltiples operaciones, que incluyen la recepción de fondos de coparticipación nacional y provincial, el pago y la financiación a proveedores municipales, así como el pago de sueldos y jubilaciones.

La UNTREF ACR UP destaca que la Municipalidad de la Ciudad de Rosario garantiza todas las operaciones del BMR (Art. 14 de la Carta Orgánica) y que, además, la entidad es la única autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, lo que le otorga una sólida base de fondeo. Al finalizar el trimestre, los mismos representaban el 36% del total.

Cuadro 1. Posicionamiento en el Sistema Financiero.

Puesto en el ranking	ene-12	ene-16	ene-20	ene-21
Préstamos	52	43	42	38
Depósitos	36	35	36	36

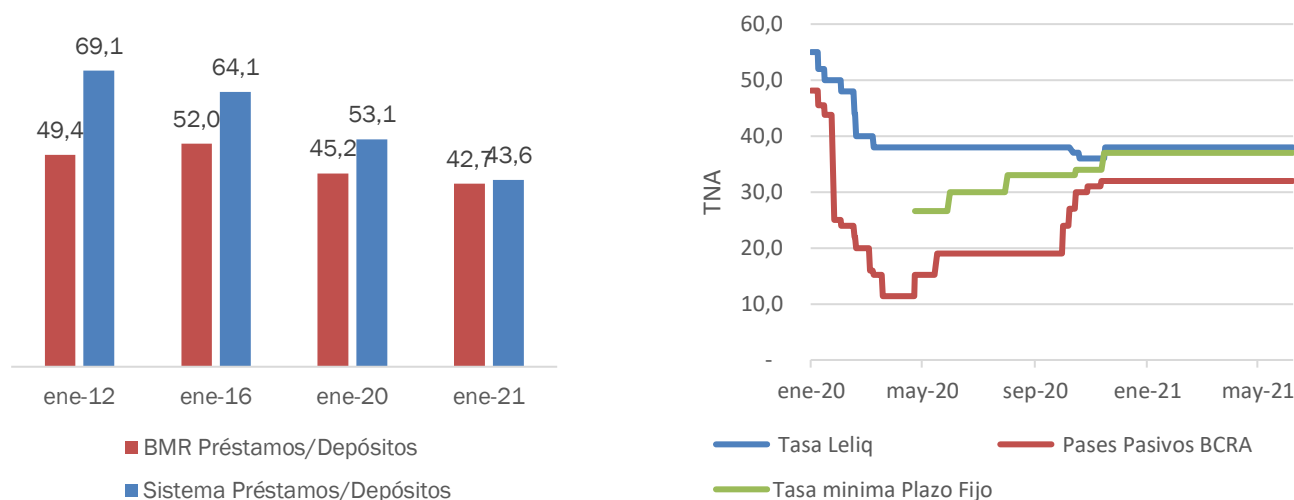
Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Localmente, el BMR es reconocido por su accionar al servicio de sus habitantes, especializándose en las prestaciones financieras y no financieras relacionadas con la Municipalidad de Rosario presentando una fuerte inserción en el segmento de Banca Personal, con una amplia gama de productos y servicios individuales y, a nivel de Banca Empresas, posee una fuerte presencia en el sector de pequeñas y medianas.

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

Por su parte, con relación al contexto macroeconómico, a comienzos del 2020, el BCRA había iniciado un proceso de reducción de las tasas de interés de referencia con el objetivo de generar impactos significativos en la estructura de activos de las entidades financieras para promover el aumento de la intermediación financiera.

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

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

Entre las principales se pueden mencionar 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; el establecimiento de tasas de interés mínimas por depósitos a plazo; la suspensión del cobro de cargos y comisiones para las operaciones en cajeros automáticos hasta finales de marzo de 2021; la extensión de los plazos de mora; la prohibición de distribuir dividendos hasta el 31/12; la reducción en la tenencia máxima de Leliq así como una reducción de encajes en función de los préstamos MiPyMes con TNA 24% que se otorgaran y el congelamiento de las cuotas de préstamos hipotecarios, entre otras.

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

No obstante, la dimensión y la duración de la pandemia COVID-19 puede afectar negativamente sobre la capacidad de pago de créditos de los clientes del BMR. UNTREF ACR UP estima que, dada la calidad de la cartera y los niveles

de capitalización y solvencia, la entidad no se vería afectada significativamente en la situación financiera de la entidad.

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.

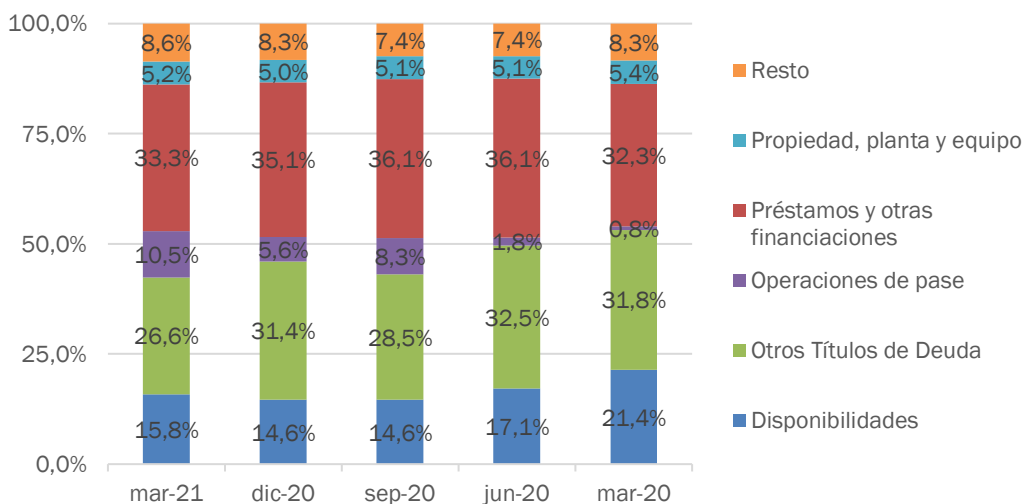
En los escenarios estresados la entidad no incumple las disposiciones técnicas regulatorias (exigencia por riesgo de crédito, de mercado, de tasa y operacional). Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos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

En el primer trimestre del año 2021, la entidad seguía manteniendo una elevada posición de liquidez. Disponibilidades (15,8%), operaciones de pase con el BCRA (10,5%), Leliq y títulos públicos (26,6%) representaban en conjunto el 52,9% del activo (Sistema: 45,1%, B. Públicos: 47,8%).

Gráfico 2. Estructura % del Activo.



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

Como contrapartida, la cartera de créditos continúa reduciendo su participación en el total (-1,8 p.p. trimestral) representando así el 33,3% del activo (Sistema: 33%; B. Públicos 31,8%). 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 70% y cartera comercial 30%.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 2 se expone su irregularidad observándose una mejora en los mismos y en niveles inferiores a los que exhibe el consolidado del sistema y la banca pública en su conjunto.

Asimismo, dado los niveles de previsionamiento, 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 financiamientos Banco Municipal de Rosario.

Irregularidad de cartera	BMR					Sistema	B. Públicos
	mar-21	dic-20	sep-20	jun-20	mar-20	mar-21	mar-21
Total Cartera Irregular	1,63%	1,71%	2,13%	1,93%	1,96%	4,12%	7,29%
Cartera comercial irregular	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	2,33%	2,46%	3,14%	2,86%	2,91%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	109,66%	118,07%	103,35%	109,75%	107,72%	133,44%	89,29%
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiamientos	-0,16%	-0,31%	-0,07%	-0,19%	-0,15%	-1,38%	0,78%
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,37%	-0,77%	-0,18%	-0,48%	-0,34%	-2,97%	1,99%

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 20% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 23%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 8,00% y el resto 48%. No obstante, la entidad calcula indicadores de alertas tempranas a fin de detectar tendencias negativas que puedan afectar la solvencia y el impacto sobre la situación patrimonial, los resultados y el capital regulatorio.

El resto de las líneas que integran el activo tales como Propiedad, planta y equipo (5,2%), Activos financieros entregados en garantía (2,9%), Activos intangibles (1,4%) e Inversiones en Instrumentos de Patrimonio (1,0%) no han mostrado variaciones significativas en el global.

Beneficios

El resultado operativo del período finalizado en marzo-2021 se contrajo 52,3% i.a. como consecuencia de una caída del margen financiero (compatible con la política de reducción de spread de tasa activa-pasiva del BCRA) y de menores resultados por servicios al tiempo que los gastos de administración se mostraron inflexibles a la baja. La cobertura de gastos administrativos con resultados por servicios fue de 11,3% (Sistema: 25,4%; B. Públicos: 13,3%).

Asimismo, al incorporar el impacto de la dinámica de precios sobre los activos monetarios de la entidad el resultado contable del período refleja una rentabilidad negativa como consecuencia de dicho efecto, siendo el ROA de 2,0%a. y el ROE 12,8%a. (Sistema: 0,5%a. y 1,3%a.; B. Públicos: 0,7%a. y 0,1%a.)

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

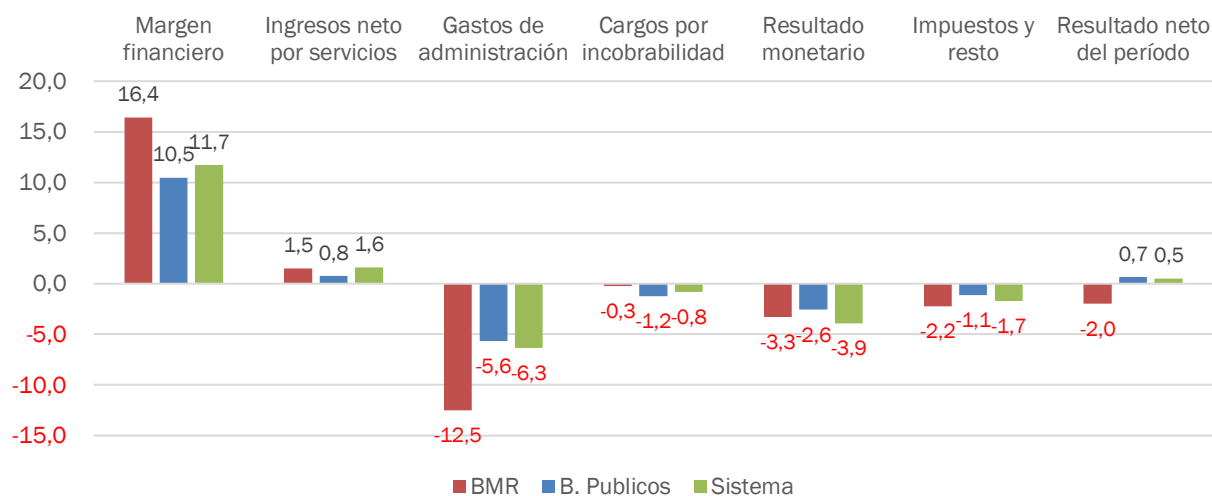
Concepto	Resultados acumulados		
	mar-21	mar-20	Var. %
Margen financiero	845.443	1.111.918	-24,0 %
Ingresos netos por servicios	81.326	100.074	-18,7 %
Gastos de administración	-718.176	-786.578	-8,7 %
Cargos por incobrabilidad	-14.151	-17.676	-19,9 %
Resultado operativo del período	194.442	407.738	-52,3 %
Resultado por la posición monetaria	-183.722	-113.390	62,0 %
Impuestos y resto	-120.775	-182.920	-34,0 %
Resultado contable del período	-110.055	111.428	-198,8 %

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Consolidados

De este modo, los efectos de la política fiscal y monetaria expansiva del Gobierno Nacional y el BCRA sobre los niveles de intermediación financiera no pudieron ser capturados por la industria financiera al tratarse de líneas subsidiadas para morigerar el impacto de la pandemia y la profunda recesión económica que ocasionó. Por otra

parte, siendo que el objetivo central del BMR es orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad de Rosario y el área metropolitana y no la obtención de un lucro, UNTREF ACR UP pondera los resultados y beneficios sociales de la implementación por parte de la entidad de dicha política.

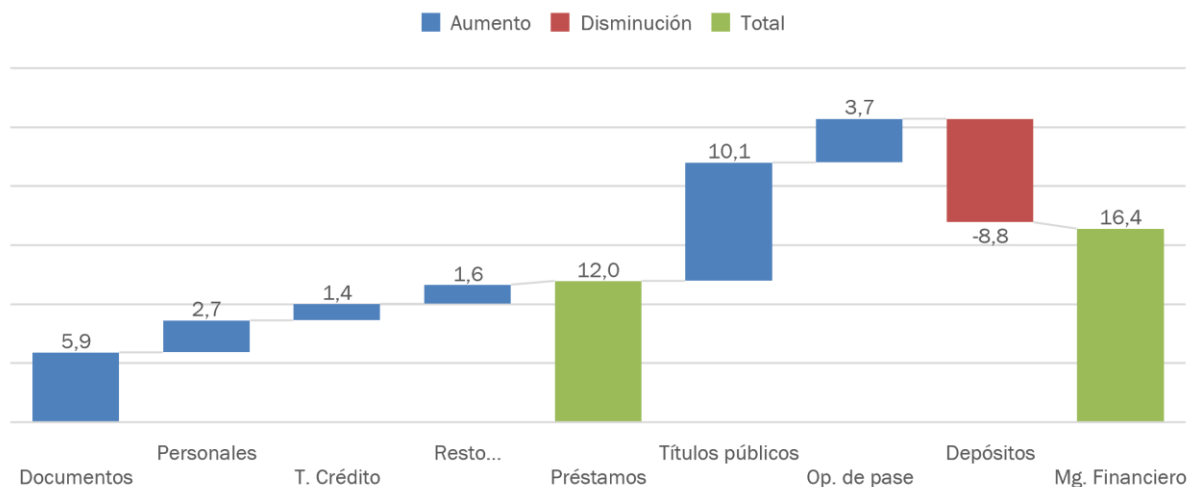
Gráfico 4. Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



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

El margen financiero del BMR totalizó 16,4%a., por encima de lo registrado por el consolidado del sistema financiero y la banca pública. Por el lado de los ingresos financieros, más de la mitad responde a intereses devengados por Leliq, títulos públicos y operaciones de pase con el BCRA. El resto responde a la actividad de intermediación de la entidad vinculada a las principales líneas de crédito (documentos, préstamos personales y tarjeta de crédito). Por el lado de los egresos financieros, el 99% corresponde a intereses pagados por depósitos a plazo.

Gráfico 3. Composición Margen Financiero. Como % anualizado del activo. Marzo-2021.

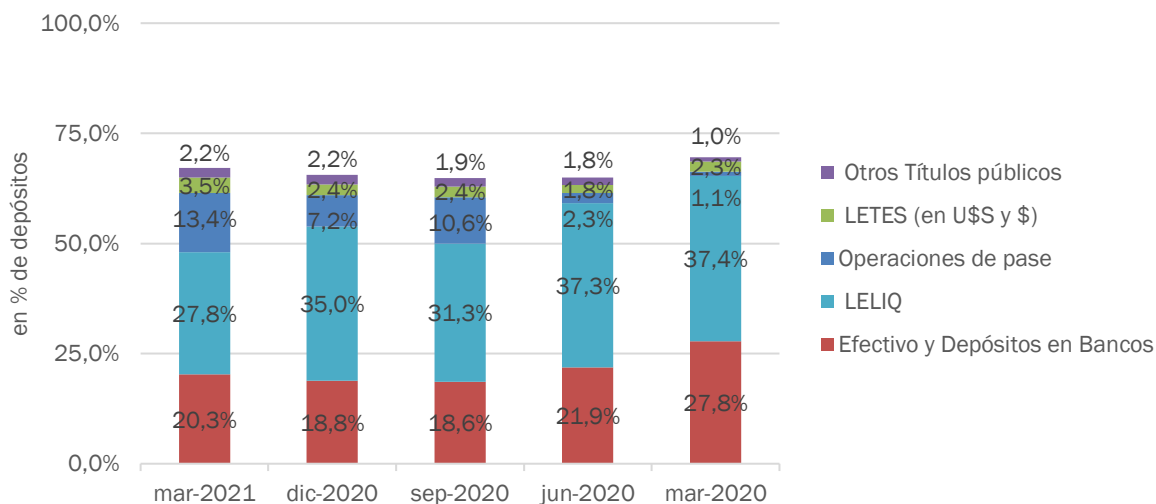


Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados

Liquidez

Al finalizar el primer trimestre del año, la entidad mantenía una elevada posición de liquidez frente a las actuales circunstancias macroeconómicas. Las disponibilidades representaron el 20,3% de los depósitos totales (Sistema: 26,3%; B. Públicos: 20,6%). Por su parte, la posición en instrumentos de regulación monetaria (LELIQ y pases con el BCRA) junto a la tenencia de títulos públicos cubrían el 46,9% de los depósitos (Sistema: 34,9%; B. Públicos: 38,6%). De esta forma, los activos líquidos cubrían el 59,6% del pasivo total (Sistema: 53,7%; B. Públicos: 54,9%).

Gráfico 5. 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 BMR como agente financiero de la Municipalidad de Rosario percibe, como tal, 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 marzo-2021 dichos fondos ascendieron a \$6.223.838 miles de pesos, constituyendo el 36% de los depósitos totales.

Por lo dicho, el sector público adquiere relevancia en la estructura de depósitos de la entidad, representando el 27,1% de los mismos. Por su parte, la captación de depósitos del sector privado no financiero se contrajo 5,5% en el primer trimestre del año, representando el 72,3% de los depósitos totales.

Por su parte, los depósitos en moneda extranjera representaban alrededor del 17,8% del total y su liquidez inmediata era de 90,1%.

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 13%, los 100 siguientes el 8% y 65% 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 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. Marzo-2021.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	1,8%
1 mes	94,2%	26,5%
3 meses	5,1%	11,4%
6 meses	0,5%	12,8%
12 meses	0,1%	19,7%
24 meses	0,0%	20,6%
más de 24 meses	0,0%	7,2%
TOTAL	100,0%	100,0%

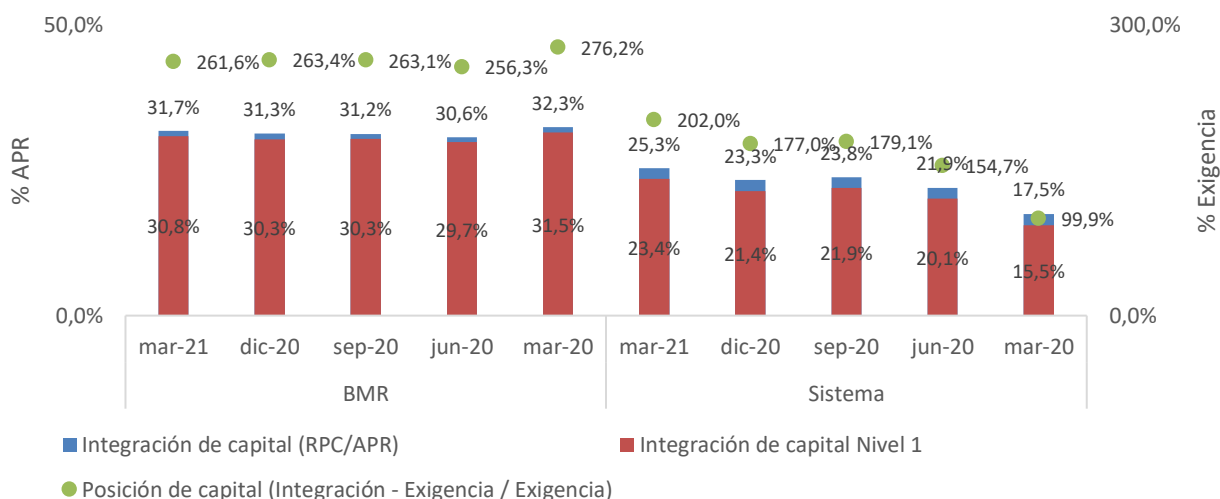
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Capitalización

El Banco Municipal de Rosario es un banco público cuyo controlante y único accionista es la Municipalidad de Rosario. La entidad mantiene adecuados niveles de capitalización que le permiten gestionar apropiadamente el riesgo operacional y los riesgos de liquidez, crédito, tasa y otros conforme a las regulaciones técnicas establecidas por el BCRA.

En marzo-2021 la integración normativa de capital totalizó 31,7% de los activos ponderados por riesgo (Sistema: 25,3%; B. Públicos: 21,9%) 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 97,3%). El excedente de capital representó 261,6% de la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (202,0%) y la banca pública (159%).

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



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

(*) Datos provisorios sujetos a revisión

Por su parte, el patrimonio neto de la entidad resulta suficiente respecto al mínimo exigido por la Comisión Nacional de Valores para desempeñar las funciones como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación (ALyC y AN).

Observaciones de impacto macroeconómico y social

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

La entidad ofrece servicios financieros a todos los sectores económicos (Comercio y Pymes, Empresas, Agro, Instituciones y Estado, Personas) privilegiando el desarrollo regional. Además, detenta una privilegiada posición al ser agente financiero del Gobierno Municipal de Rosario y por ser la única entidad autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales de los Tribunales Ordinarios de Rosario.

Glosario

APR: activos ponderados por riesgo.

%a.: porcentaje anualizado.

% i.a.: porcentaje interanual.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Cartera irregular consumo (%): $\text{Total Cartera Irregular Consumo (3 a 6)} / \text{Total Cartera Consumo}$

Cartera irregular comercial sector privado (%): $\text{Total Cartera Irregular Comercial (3 a 6)} / \text{Total Cartera Comercial}$

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

LETES: Letras del Tesoro Nacional

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

N/D: No disponible a la fecha de publicación del informe en BCRA Información de entidades financieras

ON: Obligaciones Negociables.

Patrimonio Neto básico: capital social más aportes capitalizados, ajustes al patrimonio, reservas de utilidades y resultados no asignados

RPC: Responsabilidad Patrimonial computable. Equivalente a Patrimonio Neto Básico + Patrimonio neto complementario (previsiones por riesgo de incobrabilidad de cartera normal) – cuentas deducibles (obligaciones títulos valores de deuda de la entidad) – 50% expresión de activos monetarios.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto. Calculado como resultado neto acumulado del período t/PN del período t

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado como 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	mar-2021	dic-2020	Variación %
ACTIVO			
Efectivo y Depósitos en Bancos	3.467.859	3.338.829	3,9%
Efectivo	1.164.183	1.179.133	-1,3%
Entidades Financieras y corresponsales	2.303.676	2.159.696	6,7%
BCRA	2.243.209	2.129.995	5,3%
Otras del país y del exterior	60.467	29.701	103,6%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	37.191	42.284	-12,0%
Operaciones de pase	2.291.180	1.277.785	79,3%
Otros activos financieros	27.532	55.258	-50,2%
Préstamos y otras financiaciones	7.291.456	7.996.138	-8,8%
Sector Público no Financiero	69	91	-24,2%
Otras Entidades financieras	2.554	3.641	-29,9%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	7.288.833	7.992.406	-8,8%
Otros Títulos de Deuda	5.778.832	7.113.494	-18,8%
Activos financieros entregados en garantía	635.670	635.784	0,0%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	272.430	231.192	17,8%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	216.688	250.211	-13,4%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos			-
Propiedad, planta y equipo	1.136.598	1.146.886	-0,9%
Activos intangibles	298.789	300.086	-0,4%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	239.896	245.706	-2,4%
Otros activos no financieros	200.686	172.636	16,2%
TOTAL ACTIVO	21.894.807	22.806.289	-4,0%
PASIVO			
Depósitos	17.124.761	17.772.705	-3,6%
Sector Público no Financiero	4.636.409	4.610.070	0,6%
Sector Financiero	106.857	55.736	91,7%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	12.381.495	13.106.899	-5,5%
Otros pasivos financieros	392.394	444.456	-11,7%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	211	307	-31,3%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	173.858	194.771	-10,7%
Provisiones	164.160	166.497	-1,4%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	362.102	403.955	-10,4%
Otros pasivos no financieros	512.054	549.329	-6,8%
TOTAL PASIVO	18.729.540	19.532.020	-4,1%
PATRIMONIO NETO			
Capital social	525.014	525.014	0,0%
Ajustes al capital	2.301.425	2.301.425	0,0%
Ganancias reservadas	482.753	482.753	0,0%
Resultados no asignados	-49.629	-250.113	-80,2%
Resultado del ejercicio	(108.869)	200.484	-154,3%
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	3.150.694	3.259.563	-3,3%
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras	14.573	14.706	-0,9%
TOTAL PATRIMONIO NETO	3.165.267	3.274.269	-3,3%
PASIVO + PN	21.894.807	22.806.289	-4,0%

Estados de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	períodos	mar-2021 3	mar-2020 3	Var. % i.a..
Ingresos por intereses		1.364.815	1.540.211	-11,4%
Egresos por intereses		-498.967	-415.437	20,1%
Resultado neto por intereses		865.848	1.124.774	-23,0%
Ingresos por comisiones		182.015	199.544	-8,8%
Egresos por comisiones		-100.689	-99.470	1,2%
Resultado neto por comisiones		81.326	100.074	-18,7%
RN por medición de instrumentos financ. a V.R. c/cambios en rdos.		-17.293	-18.066	-4,3%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		0	-6.948	-100,0%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		-3.112	5.210	-159,7%
Otros ingresos operativos		43.175	97.205	-55,6%
Cargo por incobrabilidad		-14.151	-17.676	-19,9%
Ingreso operativo neto		955.793	1.284.573	-25,6%
Beneficios al personal		-445.501	-476.852	-6,6%
Gastos de administración		-272.675	-309.726	-12,0%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-57.994	-56.101	3,4%
Otros gastos operativos		-138.442	-191.146	-27,6%
Resultado operativo		41.181	250.748	-83,6%
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos				n/c
Resultado por posición monetaria neta		-183.722	-113.390	62,0%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan		-142.541	137.358	-203,8%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		32.486	-25.930	225,3%
Resultado neto del período		-110.055	111.428	-198,8%

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	mar-21	dic-20	sep-20	jun-20	mar-20	Var. (en p.p.)
Acumulado (%a.)						
Margen financiero	16,4%	17,9%	19,3%	20,3%	22,3%	-1,5
Ingresos netos por servicios	1,5%	1,3%	1,4%	1,5%	1,8%	0,2
Gastos de administración	-12,5%	-12,2%	-12,5%	-12,6%	-13,5%	-0,3
Cargos por incobrabilidad	-0,3%	-0,6%	-0,7%	-0,6%	-0,3%	0,3
Eficiencia (*)	131,9%	155,0%	155,6%	158,5%	157,3%	-23,2
ROE (%a.)	-0,41%	6,5%	9,9%	15,8%	15,7%	-19,3
ROA (%a.)	-0,06%	0,9%	1,3%	2,0%	2,1%	-2,9

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

Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	mar-21	dic-20	sep-20	jun-20	mar-20	Var. (en p.p.)
ACTIVOS						
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	1,9%	1,7%	2,3%	2,5%	2,4%	0,1
Total Cartera Irregular	1,6%	1,7%	2,1%	1,9%	2,0%	-0,1
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	2,3%	2,5%	3,1%	2,9%	2,9%	-0,1
Previsiones / Total de prestamos	1,8%	2,0%	2,2%	2,1%	2,1%	-0,2
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	109,7%	118,1%	103,4%	109,8%	107,7%	-8,4
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-0,16 %	-0,31 %	-0,07 %	-0,19 %	-0,15 %	0,2
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,37 %	-0,77 %	-0,18 %	-0,48 %	-0,34 %	0,4
Disponibilidades / Activo	15,8%	14,6%	14,6%	17,1%	21,4%	1,2
LIQUIDEZ						
Disponibilidades / Depósitos	20,3%	18,8%	18,6%	21,9%	27,8%	1,5
Disponibilidades / Depósitos (mon. extranjera)	90,1%	87,1%	92,2%	84,0%	80,8%	3,0
Títulos Públicos / Pasivo	5,2%	4,1%	4,0%	3,2%	2,9%	1,1
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos Financ.)	67,1%	65,5%	64,8%	65,0%	69,6%	1,6
Activos Líquidos / Pasivo Total	61,4%	59,6%	59,4%	59,4%	62,6%	1,8
CAPITALIZACIÓN						
Solvencia total (Activo / Pasivo)	116,9%	116,8%	117,1%	116,8%	117,0%	0,1
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	14,5%	14,4%	14,6%	14,3%	14,5%	0,1
Apalancamiento (Pasivo / PN)	5,9	6,0	5,8	6,0	5,9	0,0
Integración de capital (RPC/APR)	31,7%	31,3%	31,2%	30,6%	32,3%	0,4
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	30,8%	30,3%	30,3%	29,7%	31,5%	0,5
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	261,6%	263,4%	263,1%	256,3%	276,2%	-1,8

Estructura patrimonial

CIFRAS CONTABLES	mar-21	dic-20	sep-20	jun-20	mar-20	Var. (en p.p.)
ACTIVO						
Efectivo y Depósitos en Bancos	15,8%	14,6%	14,6%	17,1%	21,4%	1,2%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%
Operaciones de pase	10,5%	5,6%	8,3%	1,8%	0,8%	4,9%
Otros activos financieros	0,1%	0,2%	0,2%	0,5%	0,6%	-0,1%
Préstamos y otras financiaciones	33,3%	35,1%	36,1%	36,1%	32,3%	-1,8%
Otros Títulos de Deuda	26,4%	31,2%	28,2%	32,3%	31,8%	-4,8%
Activos financieros entregados en garantía	2,9%	2,8%	2,1%	2,4%	2,9%	0,1%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	1,2%	1,0%	0,8%	0,4%	0,5%	0,2%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	1,0%	1,1%	1,2%	1,0%	1,0%	-0,1%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,0%
Propiedad, planta y equipo	5,2%	5,0%	5,1%	5,1%	5,4%	0,2%
Activos intangibles	1,4%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	0,0%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	1,1%	1,1%	1,0%	1,0%	0,9%	0,0%
Otros activos no financieros	0,9%	0,8%	0,8%	0,8%	0,7%	0,2%
TOTAL DE ACTIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
PASIVO						
Depósitos	91,4%	91,0%	91,7%	91,4%	90,0%	0,4%
Sector Público no Financiero	24,8%	23,6%	24,5%	30,3%	33,2%	1,2%
Sector Financiero	0,6%	0,3%	0,3%	0,1%	0,1%	0,3%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	66,1%	67,1%	66,9%	61,0%	56,7%	-1,0%
Otros pasivos financieros	2,1%	2,3%	1,6%	1,9%	1,8%	-0,2%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	0,9%	1,0%	1,1%	0,9%	2,5%	-0,1%
Provisiones	0,9%	0,9%	0,8%	0,8%	0,9%	0,0%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	1,9%	2,1%	2,0%	1,9%	2,0%	-0,1%
Otros pasivos no financieros	2,7%	2,8%	2,8%	3,2%	2,9%	-0,1%
TOTAL DE PASIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	

Definiciones de las calificaciones

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

Calificación de Emisor a Corto Plazo: “A1”.

Las emisiones o emisores calificados en “AA” nacional, presentan una muy buena capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan una baja vulnerabilidad en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

A1: las emisiones o emisores calificados en “A1” nacional, implica la más sólida capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Cuando las particularidades y características de la emisión o emisor sean extremadamente sólidas se adicionará a la categoría el signo “+”

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

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

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

Fuentes de información

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

- Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa. Auditados por Becher y Asociados SRL. Información suministrada por la entidad.
- Indicadores varios. Información suministrada por la entidad.
- Información de Entidades Financieras publicada por el BCRA. Disponible en www.bcra.gov.ar
- Informe sobre bancos publicado por el BCRA. Disponible en www.bcra.gov.ar

Manual de Calificación: para la realización del presente análisis se utilizó la “Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras” aprobada por la CNV bajo la Resolución 17.357

Analistas a cargo:

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

Martín Ezequiel Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 30 de junio de 2021