

Entidades Financieras

Banco de Tierra del Fuego (BTF)**Emisor**

Banco Tierra del Fuego

Calificación anterior:

Emisor LP "AA"

Perspectiva: Estable

Emisor CP "A1+"

27/09/18

Tipo de informe

Seguimiento

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 Iutzenko,

miutzenko@untref.edu.ar**Fecha de calificación**

27-12-18

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	Monto VN	Vencimiento	Calificación	Perspectiva
Emisor LP	-	-	"AA"	Estable
Emisor CP	-	-	"A1+"	No corresponde

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

Fundamento de la Calificación

➤ El BTF es agente financiero del Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur, 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., Asimismo, la Gobernación se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por el Banco.

➤ La entidad es alcanzada por los beneficios de la Ley N° 19.640 y quedan exentas de impuestos nacionales todas las operaciones comerciales e inversiones financieras que se realicen en el territorio de la isla. Además, a diferencia del resto de las entidades bancarias que operan en la provincia, el Banco se encuentra exento del Impuesto a los Ingresos Brutos y el Impuesto a los Sellos.

➤ Muy buena posición de liquidez. Las disponibilidades de la entidad (efectivo y depósitos en bancos) representan el 63,71% y junto a la tenencia de títulos públicos cubren el 76% de los pasivos exigibles.

➤ Se mantiene la muy buena calidad de activos con niveles de irregularidad de cartera compatibles con los del sistema y excelentes niveles de cobertura.

➤ La integración normativa de capital totalizó 31,4% de los APR (vs 14,4% del Sistema) mientras que el excedente de capital representó 182,5% de la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (67,4%).

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.

En tal sentido, los ejercicios de estrés que periódicamente realiza el Banco buscan capturar el impacto que podría llegar a presentarse sobre la estructura patrimonial, los resultados contables y sobre diversos indicadores económicos y financieros, por la emergencia de movimientos extremos, tanto en variables internas de la Entidad, como así también en el orden macroeconómico. Por ello, el Banco de Tierra del Fuego incluye en sus pruebas de estrés integrales, en razón de la relevancia, la posibilidad de cuantificación y la interrelación de dichos riesgos con el escenario macroeconómico, además de considerar el impacto de su materialización como significativo para la solvencia, liquidez y rentabilidad de la Entidad: Riesgo de Crédito, Riesgo de Concentración, Riesgo Estratégico, Riesgo de Liquidez y Riesgo de Tasa.

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 manteniendo en todo momento resultados financieros anuales positivos y evidenciando una sólida capacidad de recuperación a lo largo del bienio.

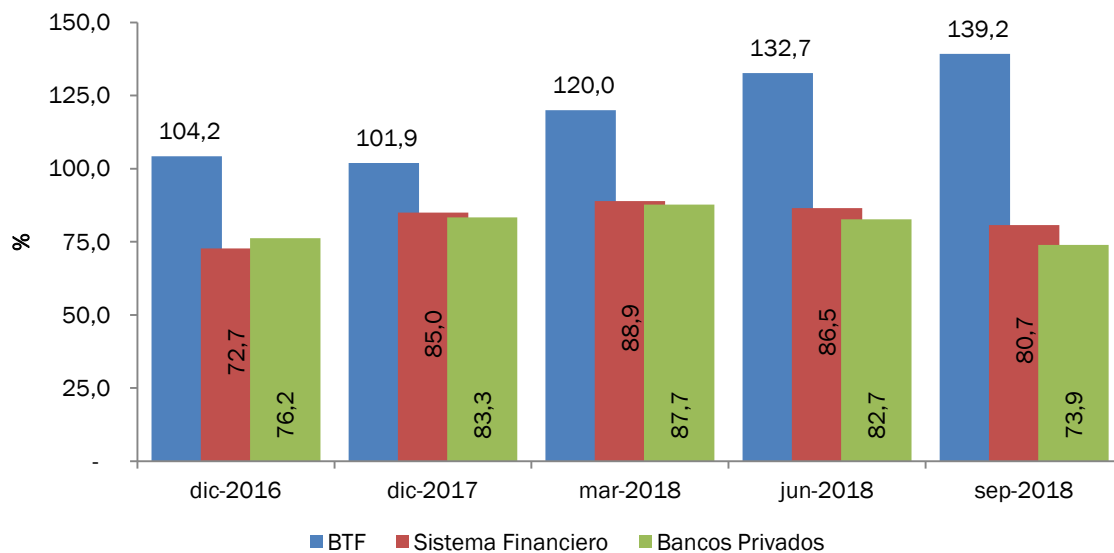
Activos

Al finalizar el tercer trimestre del año, dado el contexto cambiario a partir del mes de mayo y por las nuevas exigencias regulatorias, la entidad ha experimentado un aumento en su posición de liquidez. Las disponibilidades representaron alrededor del 55,0% del Activo (+29 p.p. respecto del trimestre anterior), cuyo aumento se explica por un incremento de igual proporción de los depósitos del sector público por operaciones de crédito público del Gobierno de la Provincia. Por otra parte, la posición de títulos públicos representaron 12,0% del mismo (-9,7 p.p.), totalizando de \$1.740,08 millones de pesos de los cuales el 82% fueron LELIQ (vs 25% y 19% del Sistema, respectivamente).

Con relación a la cartera de préstamos de la entidad, constituida en su totalidad por créditos al sector privado no financiero, la misma se expandió 9,5% respecto al trimestre anterior y 29,5% en el acumulado de nueve meses del año. Cabe señalar que el desempeño hasta septiembre se ubica por encima del nivel general de la actividad de intermediación que exhibe el consolidado, dada la retracción verificada por las condiciones regulatorias impuestas por el órgano rector que afectan a la totalidad de las entidades que integran el sistema financiero local.

De esta forma, las financiaciones representaron el 26,7% del activo, disminuyendo su participación 15,7 p.p. respecto del trimestre anterior y totalizando \$3.888 millones de pesos al finalizar septiembre-2018. Respecto a la composición de la cartera, la misma mantiene sus proporciones: 86% cartera de consumo/vivienda y el 14% de cartera comercial.

Gráfico 1. Créditos al Sector Privado no Financiero en términos de Depósitos del Sector Privado. Septiembre-2018.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera Septiembre-2018 e información del BCRA.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el siguiente cuadro 1 se expone la irregularidad, observándose un leve deterioro compatible con el registrado por el sistema. No obstante, dado los elevados niveles de provisionamiento, la entidad exhibe un alto grado de resistencia frente a la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

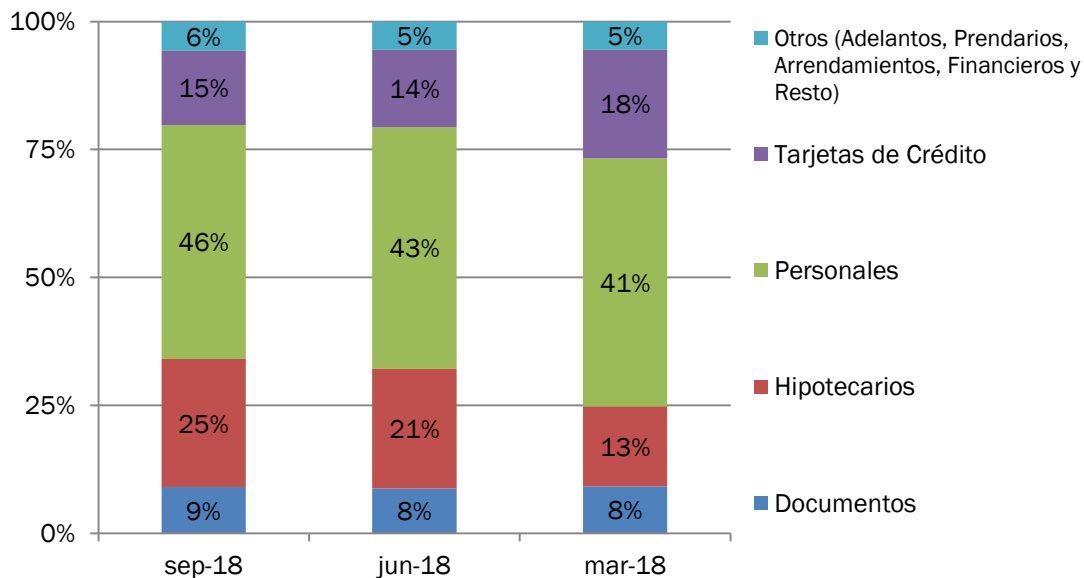
Cuadro 1. Irregularidad de cartera de financiamientos Banco de Tierra del Fuego.

Irregularidad de cartera	BTF				Sistema Financiero	
	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	sep-18	dic-17
Total Cartera Irregular	1,3	1,1	0,9	1,0	2,2	1,7
Cartera Comercial Irregular	0,4	0,4	0,1	0,3	n/d	n/d
Cartera Consumo o Vivienda Irregular	1,5	1,2	1,1	1,1	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. constituidas	122,7	144,7	161,0	146,7	130	150,6
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiamientos	-0,3	-0,4	-0,6	-0,5	-0,7	-0,7
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,7	-0,9	-1,3	-1,2	-2,9	-3

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera Separado al 30-09-18 e información del BCRA

Respecto a la evolución por línea de crédito, los préstamos personales continúan siendo la línea de mayor relevancia (46% de los préstamos al sector privado no financiero), seguido por las financiamientos hipotecarios (25%), mientras que en la tercera posición se hallan las financiamientos por tarjeta de crédito (15%). Luego, con el 9% se ubica el descuento de documentos.

Gráfico 2. Composición de cartera Sector Privado no Financiero por línea de crédito. Marzo-2018/Septiembre-2018.



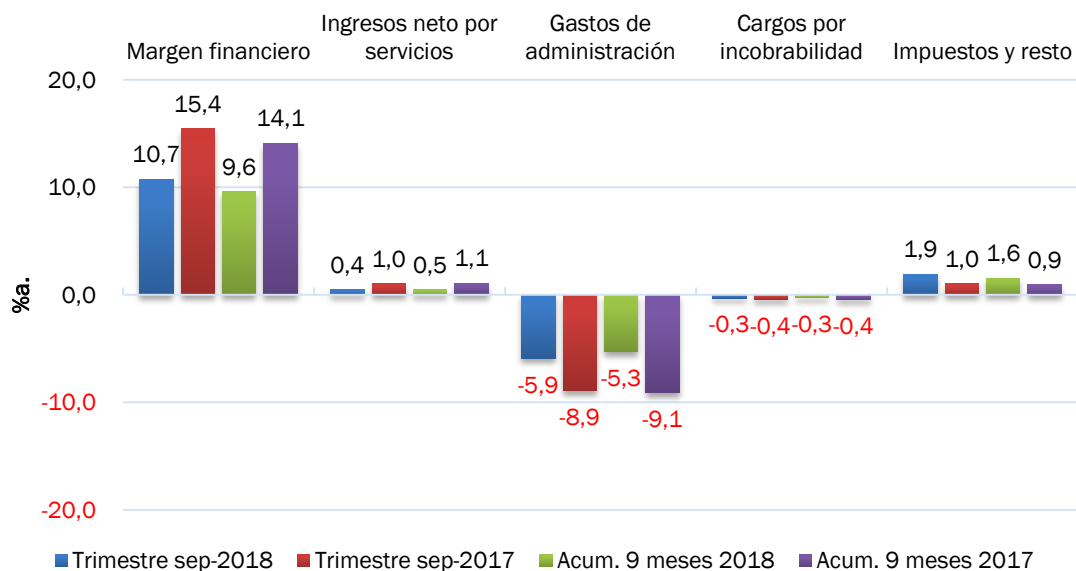
Fuente: elaboración propia sobre la base de información suministrada por la entidad

Por último, la UNTREF ACR UP observa una marcada atomización con relación a todos sus clientes considerándose, en ese sentido, diversificado el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 6,86% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 7,32%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 7,22% y el resto 78,60%.

Beneficios

En el acumulado de 9 meses del año, el margen financiero¹ de la entidad totalizó 9,6%a., 6,7 p.p. menos que en el acumulado de 6 meses de 2018 (vs 10,7%a. del Sistema). En la evolución incidió principalmente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por títulos públicos y préstamos personales mientras que, por el lado de los egresos financieros, incidieron los intereses pagados por depósitos a plazo.

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados al 30-09-18

Los cargos por incobrabilidad sintetizaron 0,3%a. del activo. Los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) aumentaron 60% respecto del trimestre anterior y, de esta manera, aceleraron su ritmo de aumento en la comparación i.a. hasta 26,4% (+8,1 p.p.). De esta forma, en el acumulado de 9 meses del año totalizaron 5,3%a. del activo.

¹ 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

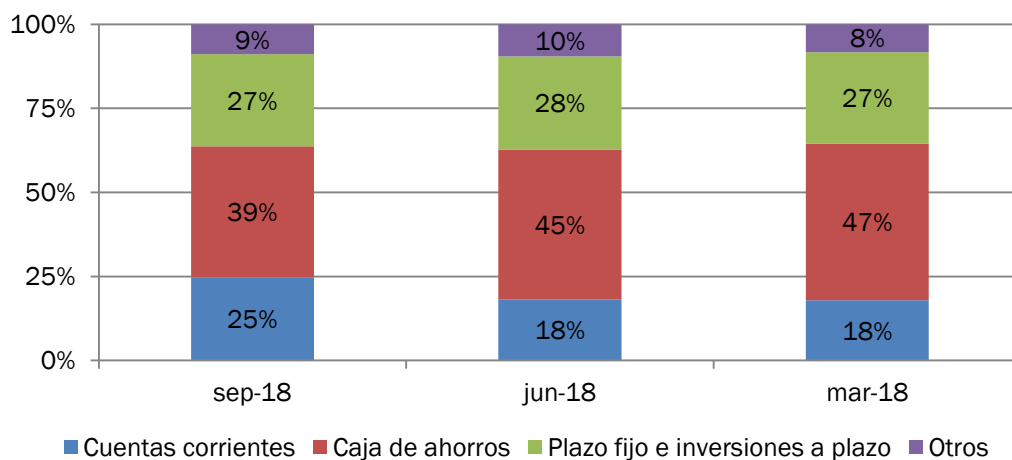
Por último, los ingresos netos por servicios se contrajeron 0,3 p.p. respecto del porcentaje anualizado del acumulado a junio-2018, sintetizando en los primeros 9 meses del año 0,5%a. del activo, cubriendo sólo el 8,5% de los gastos administrativos y beneficios al personal, muy por debajo de los guarismos registrados en el sistema y la banca pública (37,8% y 21,9%, respectivamente).

De esta manera, la ganancia neta acumulada del BTF ascendió a \$637,19 millones de pesos, una suba del 101,9% i.a., sintetizando una rentabilidad sobre el patrimonio de 59,09% y sobre activos de 8,05%, similares a los del trimestre anterior.

Liquidez

El BTF es el agente financiero del Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur y, 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. Por ello, los depósitos del Sector Público son la principal fuente de fondeo de la entidad y en particular, en el tercer trimestre del año, el saldo total aumentó 93,6% (hasta \$12.576 millones de pesos) por operaciones de crédito público del Gobierno Provincial, cuyos fondos se depositaron en el banco para la ejecución de obra pública. Por este motivo, el saldo del sector público representó el 77,8% de los depósitos totales mientras que el saldo de depósitos del Sector Privado no Financiero, reflejó un aumento de 4,6% respecto del trimestre anterior aunque experimenta una caída de 4,2% comparado con los niveles registrados a diciembre-2017.

Gráfico 4. Composición de Depósitos del Sector Privado no Financiero. Marzo-2018/Septiembre-2018.



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

Con relación a la concentración de los depósitos, como se comentó anteriormente, se observa una marcada concentración debido a la importantísima influencia como depositante del Gobierno Provincial. Por ello, entre los 10 mayores clientes poseen el 79,09% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 7,01%, los 100 siguientes el 2,53% y 11,37% el resto.

Dentro de las posibilidades de mercado, la entidad prioriza el fondeo a tipos de tasa compatibles con su estructura de tasa de activos, teniendo en cuenta además los plazos correspondientes. En el siguiente cuadro 3 se expone la apertura por plazos y el descalce entre activos y pasivos, similar al observado en el Sistema.

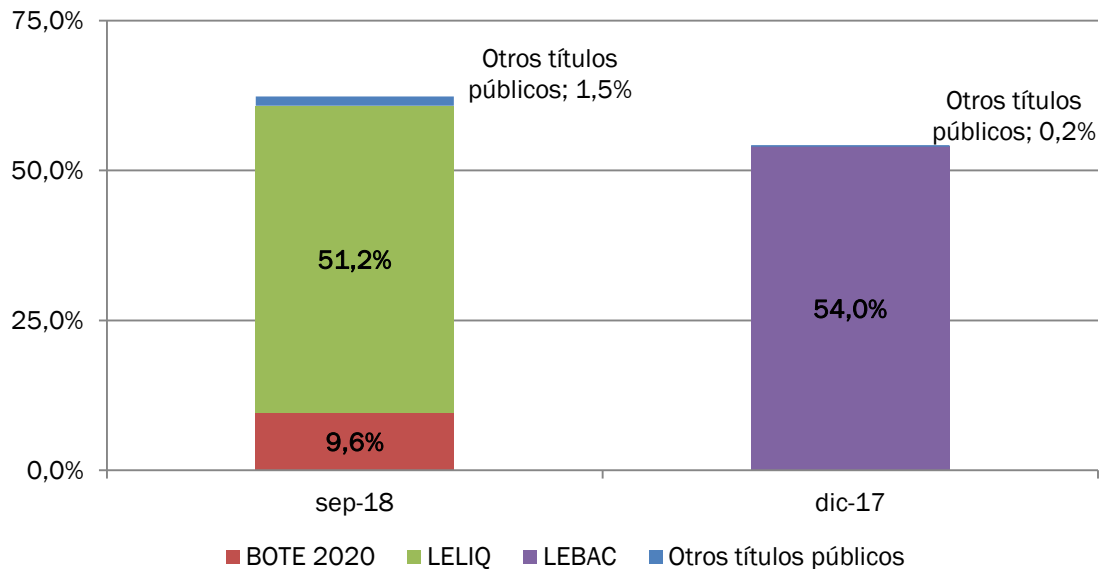
Cuadro 2. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Septiembre - 2018.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
1 mes	98,7%	10,6%
3 meses	1,2%	9,4%
6 meses	0,1%	8,3%
12 meses	0,0%	12,9%
24 meses	0,0%	19,3%
más de 24 meses	0,0%	39,3%
Cartera vencida	n/c	0,2%
Total	100,00%	100,0%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados al 30-09-18

Por otra parte, en un mes en el cuál entraron en vigor dos modificaciones en el régimen de encajes, a partir del cual las entidades bancarias pueden computar para la integración del efectivo mínimo títulos públicos LELIQ y BOTE 2020, la entidad ha priorizado mantener una alta posición de liquidez frente a las nuevas circunstancias. Las disponibilidades de la entidad representaron el 63,7% de los depósitos totales (vs 33% del Sistema) y el stock de títulos públicos cubre el 13,5% del pasivo total (vs. 21% del Sistema). De manera conjunta, los activos líquidos cubrieron el 76,7% del pasivo total.

Gráfico 5. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos (sin sector público). Diciembre-2017/Septiembre-2018.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados al 30-09-18

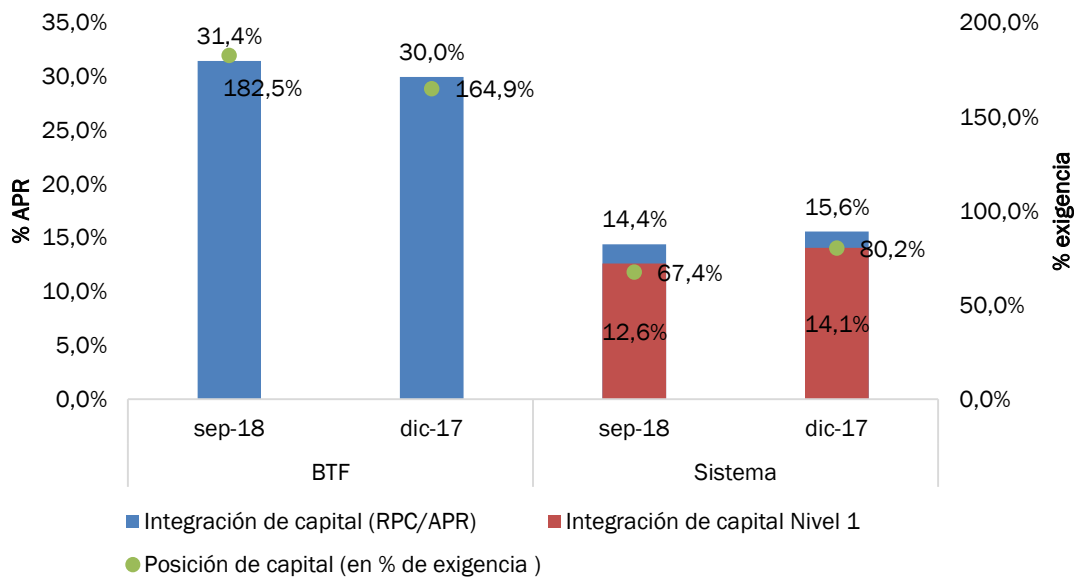
De esta forma, al finalizar el tercer trimestre del año, la liquidez inmediata (Total de disponibilidades + Total de LELIQS +pases/ Total de Depósitos) es de 75.08 %, 25% superior al trimestre anterior, mientras que la liquidez total (total de disponibilidades +total de títulos y acciones con cotización/ total de depósitos + call tomado) es de 63,7% , el doble que el trimestre anterior.

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.

En septiembre-2018 la integración normativa de capital totalizó 31,4% de los activos ponderados por riesgo (vs 14,4% del Sistema) mientras que el excedente de capital representó 182,5% de la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (67,4%).

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



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

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.

Las nuevas regulaciones normativas establecidas por el órgano rector del sistema financiero local han producido una importante desaceleración de la intermediación financiera, especialmente del crédito al consumo. Asimismo, se han registrado incrementos en la mora sistémica aunque se mantiene en niveles históricamente bajos.

Objetivamente la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur ha sentido el impacto de la crisis, especialmente en su sector industrial. 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.

Glosario

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

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

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.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto. Calculado como resultado neto acumulado del período de 12 meses/PN a diciembre-(t-1)

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

Anexos

Estados de Situación Financiera (en miles de pesos)

Estado de Situación Financiera Separado	sep-2018	jun-2018	mar-2018	dic-2017	dic-2016	Variación Sep-18/Jun-18
ACTIVO						
EFECTIVO Y DEPOSITO EN BANCOS	8.013.335	2.132.651	1.375.911	1.640.993	932.213	275,7%
Efectivo	284.030	190.738	247.566	281.850	157.287	48,9%
Entidades financieras y corresponsales	7.729.305	1.941.913	1.128.345	1.359.143	774.926	298,0%
B.C.R.A	7.708.423	1.930.746	1.120.676	1.352.042	767.974	299,2%
Otras del país y del exterior	20.882	11.167	7.669	7.101	6.952	87,0%
Otros	-	-	-	-	-	-
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTAD	-	-	-	-	-	-
INSTRUMENTOS DERIVADOS	-	-	-	-	-	-
OPERACIONES DE PASE	-	-	2.107.141	1.032.224	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	5.680	6.842	5.671	6.335	5.962	-17,0%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	3.888.892	3.549.993	3.273.948	3.002.265	2.155.761	9,5%
Sector público no financiero	-	-	7.142	6.622	20.189	-
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-
Otras entidades financieras	-	-	1	60.133	260.367	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	3.888.892	3.549.993	3.266.805	2.935.510	1.875.205	9,5%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	1.740.088	1.810.867	887	1.596.496	1.518.625	-3,9%
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	303.304	271.673	296.601	252.064	194.381	11,6%
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	8.080	6.667	6.104	5.623	3.443	21,2%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	1.229	1.790	1.790	1.141	271	-31,3%
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	-	-	-	-	-	-
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	421.703	412.852	409.059	311.022	304.346	2,1%
ACTIVOS INTANGIBLES	12.863	9.027	4.334	4.583	-	42,5%
ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	-	-	-	-	-	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	163.034	164.406	164.768	161.353	158.491	-0,8%
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	14.558.208	8.366.768	7.646.214	8.014.099	5.273.493	74,0%
PASIVO						
DEPÓSITOS	12.576.510	6.495.371	5.746.011	6.283.319	3.871.235	93,6%
Sector público no financiero	9.784.195	3.824.982	3.014.754	3.338.419	1.805.479	155,8%
Sector financiero	6.211	6.674	6.284	6.603	3.595	-6,9%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	2.786.104	2.663.715	2.724.973	2.938.297	2.062.161	4,6%
PASIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	-	-	-	-	-	-
INSTRUMENTOS DERIVADOS	-	-	-	-	-	-
OPERACIONES DE PASE	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	141.030	132.118	123.907	138.569	87.256	6,7%
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL B.C.R.A. Y OTRAS INSTITUCIONES	223	316	216	222	159	-29,4%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS	-	-	-	-	-	-
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	574	359	447	276	230	59,9%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	5.687	5.472	5.356	5.417	5.700	3,9%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	22.446	22.697	22.948	23.198	33.180	-1,1%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	169.171	140.170	128.004	123.922	91.591	20,7%
TOTAL PASIVO	12.915.641	6.796.503	6.026.889	6.574.923	4.089.351	90,0%
PASIVO + PN	14.558.208	8.366.768	7.646.214	8.014.099	5.273.493	74,0%

Estados de Resultados (en miles de pesos)

Estado de Resultados Separado	períodos	sep-2018	jun-2018	sep-2017	Var. % i.a.	Var. % trimestral
		9 meses	6 meses	9 meses	sep-18	sep-18/jun-18
Ingresos por intereses		1.215.369	762.313	811.611	49,7%	59,4%
Egresos por intereses		-181.347	-105.143	-114.721	58,1%	72,5%
RESULTADO NETO POR INTERESES		1.034.022	657.170	696.890	48,4%	57,3%
Ingresos por comisiones		92.418	60.076	83.986	10,0%	53,8%
Egresos por comisiones		-42.527	-26.498	-29.959	42,0%	60,5%
RESULTADO NETO POR COMISIONES		49.891	33.578	54.027	-7,7%	48,6%
Resultado neto por medicion de insturmentos financieros a valor razoi		-	660	861		
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-	-	-		
Diferencia de cotizacion de oro y moneda extranjera		110.577	62.836	14.336	671,3%	76,0%
Otros ingresos operativos		97.656	60.446	61.204	59,6%	61,6%
Cargo por incobrabilidad		-32.085	-21.056	-21.716	47,7%	52,4%
INGRESO OPERATIVO NETO		1.260.061	793.634	805.602	56,4%	58,8%
Beneficios al personal		-404.607	-251.604	-328.592	23,1%	60,8%
Gastos de administracion		-179.265	-112.374	-133.186	34,6%	59,5%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-17.674	-10.637	-12.139	45,6%	66,2%
Otros gastos operativos		-21.482	-13.160	-16.655	29,0%	63,2%
RESULTADOS OPERATIVOS		637.033	405.859	315.030	102,2%	57,0%
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		-	-	-		
RESULTADO ANTES DE IMP. DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTIN		637.033	405.859	315.030	102,2%	57,0%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continuan		159	124	572		
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN		637.192	405.983	315.602	101,9%	57,0%
Resultado de operaciones discontinuadas		-	-	-		
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas		-	-	-		
RESULTADO NETO DEL PERIODO		637.192	405.983	315.602	101,9%	57,0%

Indicadores y ratios

CIFRAS CONTABLES	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	
ACTIVO					
EFFECTIVO Y DEPOSITO EN BANCOS	55,0%	25,5%	18,0%	20,5%	29,6%
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RI	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
INSTRUMENTOS DERIVADOS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
OPERACIONES DE PASE	0,0%	0,0%	27,6%	12,9%	0,0%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	26,7%	42,4%	42,8%	37,5%	-15,7%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	12,0%	21,6%	0,0%	19,9%	-9,7%
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	2,1%	3,2%	3,9%	3,1%	-1,2%
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	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%
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJ	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	2,9%	4,9%	5,3%	3,9%	-2,0%
ACTIVOS INTANGIBLES	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	1,1%	2,0%	2,2%	2,0%	-0,8%
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL DE ACTIVO	100,0%	#¡DIV/O!	100,0%	100,0%	
PASIVO					
DEPÓSITOS	97,4%	95,6%	95,3%	95,6%	1,8%
PASIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO:	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
INSTRUMENTOS DERIVADOS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
OPERACIONES DE PASE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	1,1%	1,9%	2,1%	2,1%	-0,9%
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL B.C.R.A. Y OTRAS INSTITUCI	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS	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%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
PROVISIONES	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	0,2%	0,3%	0,4%	0,4%	-0,2%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	1,3%	2,1%	2,1%	1,9%	-0,8%
TOTAL DE PASIVO	100,0%		100,0%	100,0%	

Indicadores y ratios (continuación)

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	Variación (en p.p.)
ACTIVOS					
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	2,1%	2,2%	1,8%	1,6%	-0,1
Total Cartera Irregular	1,3%	1,1%	0,9%	1,0%	0,2
Cartera comercial irregular	0,4%	0,4%	0,1%	0,3%	-0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	1,5%	1,2%	1,1%	1,1%	0,3
Previsiones / Total de préstamos	1,6%	1,6%	1,5%	1,4%	0,1
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	122,7%	144,7%	161,0%	146,7%	-22,0
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-0,3%	-0,5%	-0,6%	-0,5%	0,2
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,7%	-1,1%	-1,3%	-1,2%	0,3
Disponibilidades / Activo	55,0%	25,5%	18,0%	20,5%	29,6
BENEFICIOS					
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio)	54,2%	46,3%	38,1%	38,7%	7,9
ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)	9,7%	8,3%	6,8%	8,7%	1,4
Margen financiero trimestral (%a.)	10,8%	17,4%	17,6%	-30,5%	-6,6
Ingresos netos por servicios trimestral (%a.)	0,4%	0,8%	0,9%	-2,7%	-0,4
Cargos por incobrabilidad trimestral (%a.)	-0,3%	-0,5%	-0,6%	1,1%	0,2
Eficiencia trimestral (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)	185,6%	189,8%	193,0%	n/d	-4,1
LIQUIDEZ					
Disponibilidades / Depósitos	63,7%	32,8%	23,9%	26,1%	30,9
Títulos Públicos / Pasivo	13,5%	26,6%	0,0%	24,3%	-13,2
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos)	76,7%	59,5%	23,5%	50,4%	17,2
CAPITALIZACIÓN					
Solvencia total (Activo / Pasivo)	12,7%	23,1%	26,9%	21,9%	-10,4
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	11,3%	18,8%	21,2%	18,0%	-7,5
Apalancamiento (Pasivo / PN)	7,9	4,3	3,7	4,6	-0,8
Integración de capital (RPC/APR)	31,4%	n/d	n/d	30,0%	1,5
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	n/d	n/d	n/d	n/d	
Integración de capital Nivel 1 (riesgo de crédito)	n/d	n/d	n/d	n/d	n/c
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	182,5%	n/d	n/d	164,9%	17,7

Concentración de financiaciones y depósitos (en miles de pesos)

Número de clientes	10 mayores clientes	50 siguientes mayores clientes	100 siguientes mayores clientes	Resto de clientes	Total	
CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES						
A: Dic-2016	16,22%	6,33%	4,75%	72,70%	100%	2.148.813
A: Dic-2017	8,28%	8,17%	6,27%	77,28%	100%	2.993.832
A: Mar-2018	7,85%	7,47%	6,84%	77,84%	100%	3.269.509
A: Jun-2018	7,12%	7,13%	7,13%	78,62%	100%	3.535.002
A: Sep-2018	6,86%	7,32%	7,22%	78,60%	100%	3.879.361
CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS						
A: Dic-2016	44,77%	10,51%	5,05%	39,67%	100%	3.871.235
A: Dic-2017	54,53%	8,18%	3,83%	33,46%	100%	6.283.319
A: Mar-2018	53,68%	10,03%	4,67%	31,62%	100%	5.746.011
A: Jun-2018	57,73%	10,97%	4,61%	26,69%	100%	6.495.371
A: Sep-2018	79,09%	7,01%	2,53%	11,37%	100%	12.576.510

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

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

Fuentes de información

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

- Estados Financieros Intermedios Condensados al 30 de setiembre de 2018, presentados en forma comparativa.
Auditados por Sergio Krieger y Asoc. SRL. Información suministrada por el Banco Provincia Tierra del Fuego.
- Plan de Negocios 2018/19, Pruebas de Estrés e Informe de Autoevaluación del Capital presentados al Banco Central de la República Argentina. Información suministrada por el Banco Provincia Tierra del Fuego.
- Información de indicadores al 30-09-2018 Información suministrada por el Banco Provincia Tierra del Fuego.
- 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:

Raquel Kismer de Olmos, rkolmos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 27 de diciembre de 2018