

Entidades Financieras

Banco Municipal de Rosario (BMR)

Emisor

Banco Municipal de Rosario

Calificación anterior:

30-06-21

Emisor LP "AA-"

Perspectiva Estable.

Emisor CP "A1"

Tipo de informe

Seguimiento

Fecha EEFF: 30-06-21

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 Iutzenko,

miutzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación

30-09-21

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

Calidad de activos: se mantiene 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 58,5% del activo total. Por su parte, las financiaciones de la entidad representaban el 29,5% con niveles de irregularidad por debajo de los registrados por el sistema y la banca pública (2,07% vs 5,03% y 8,15%, respectivamente). Se observa cierta concentración de las financiaciones y, en este sentido, cobra relevancia el riesgo de contraparte ante hipotéticos incumplimientos, aunque, dado los niveles de provisionamiento, UNTREF ACR UP considera que la entidad no se vería afectada ante la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

Rentabilidad: el resultado acumulado a junio-2021 se contrajo 165,4% i.a., arrojando un rojo contable de \$168,68 millones de pesos. Esta dinámica resulta compatible con una contracción del margen financiero (23,4% i.a.) y de los ingresos netos por servicios (9,5% i.a.) a los que se agrega la inflexibilidad a la baja de los gastos administrativos y el resultado monetario negativo del período (+71,1% i.a.), que refleja los efectos nocivos del fenómeno inflacionario sobre los activos monetarios. De esta forma, el ROA fue de -1,4%a. y el ROE -9,1%a. (Sistema: 0,8%a. y 5,0%a.; B. Públicos: 0,5%a. y 3,9%a.)

Liquidez: muy buena posición de liquidez. Disponibilidades, pases con el BCRA, Leliq y títulos públicos cubrían, en conjunto, el 73,3% de los depósitos (Sistema: 62,1%; B. Públicos: 63,2%, respectivamente). Además, el BMR es agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, percibe los cobros de rentas y pagos de obligaciones y 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 (33% del total de depósitos). La estructura de depósitos del sector privado no financiero refleja un aumento significativo de los depósitos remunerados a plazo con significativos impactos en los resultados de la entidad.

Capitalización: UNTREF ACR UP considera adecuados los niveles de solvencia de la entidad. La integración normativa de capital totalizó 33,6% de los APR (Sistema: 25,5%; B. Públicos: 22,6%) mientras que el excedente de capital representó 2,9x veces la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (2,1x). Además, la Municipalidad garantiza todas las operaciones del BMR (Art. 14 de la Carta Orgánica). En este sentido, se considera que el riesgo de mercado de la entidad, como el de las demás entidades del sistema, se encuentra sujeto a la estabilidad de las variables macroeconómicas, particularmente, riesgo cambiario y de tasa.

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

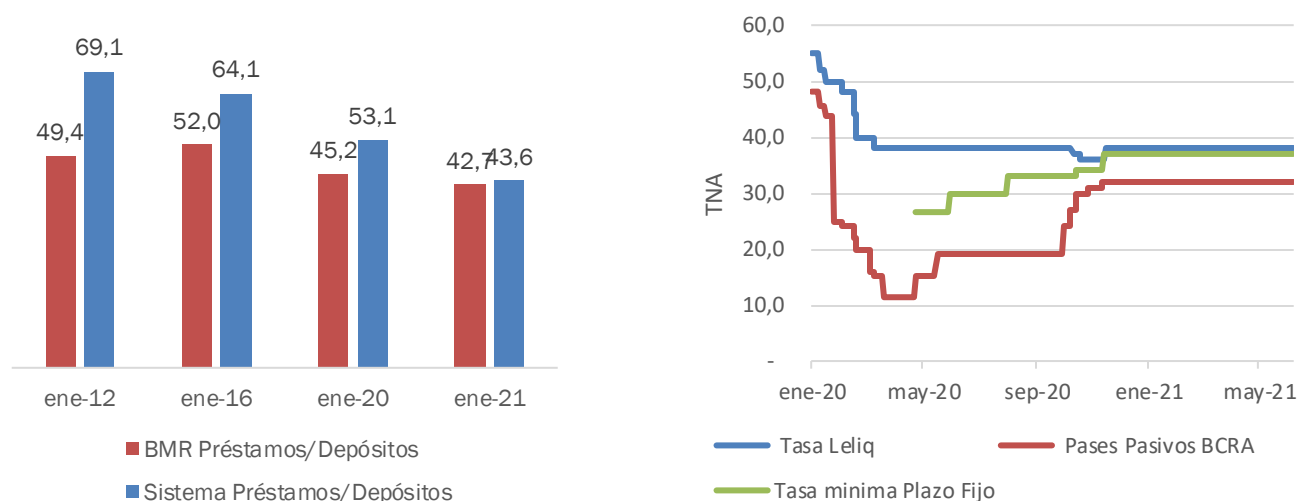
Localmente, el BMR es reconocido por su accionar al servicio de sus habitantes, especializándose en las prestaciones financieras y no financieras relacionadas con la Municipalidad de Rosario presentando una fuerte inserción en el segmento de Banca Personal, con una amplia gama de productos y servicios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

Asimismo, al finalizar el primer semestre, el ente rector ha continuado con su política de regulación de las tasas de interés tendiente a producir cambios en la estructura de activos de las entidades financieras con el objetivo de incentivar la actividad intermediación financiera. Sin embargo, la gravedad de la situación socioeconómica y de la dinámica de precios mantienen reprimida la demanda de crédito, con excepción de las líneas comerciales y en prendarios, desempeño que es explicado por la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva de MiPyMEs.

Asimismo, con el objetivo de incentivar el proceso de recuperación productiva y de fortalecer el consumo, el BCRA ha instrumentado el Programa “Crédito a Tasa Cero 2021” (destinado a asistir a monotributistas subsidiando el 100% del costo financiero total) y con la extensión del Programa Ahora12 (incluyendo financiamientos a 24 y 30 cuotas en ciertos rubros).

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Por otra parte, en el mes de junio, en todos los grupos de entidades se verificó un aumento en la irregularidad de préstamos al sector privado (alcanzó 4,8%, +0,6 p.p. más que mayo) compatible con la finalización del esquema transitorio de incremento de los plazos de mora para la clasificación de deudas en situación 1, 2 y 3, retomando los criterios utilizados previo al inicio de la pandemia Covid-19. En este contexto, la irregularidad de cartera del BMR se ha visto incrementada (+0,43 p.p. hasta 2,07%) aunque se mantiene por debajo de los niveles del sistema.

Con diferente grado de penetración sobre el conjunto de la industria financiera estas medidas han contribuido a contener los efectos desatados por la crisis del COVID-19. No obstante, 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, lo que parcialmente explica los bajos niveles de rentabilidad de la industria en su conjunto.

UNTREF ACR UP considera que, dada la sólida posición financiera y sus niveles de liquidez y capitalización, el BMR no se ha visto significativamente afectado. No obstante, la duración de la pandemia en el tiempo puede afectar negativamente sobre la capacidad de pago de créditos de sus clientes, aunque ello tampoco impactaría en la estructura patrimonial del BMR dada las políticas prudenciales en materia de riesgo crediticio.

Análisis de sensibilidad

En cumplimiento de los requerimientos del BCRA el Banco presentó al BCRA un programa de pruebas de estrés que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables.

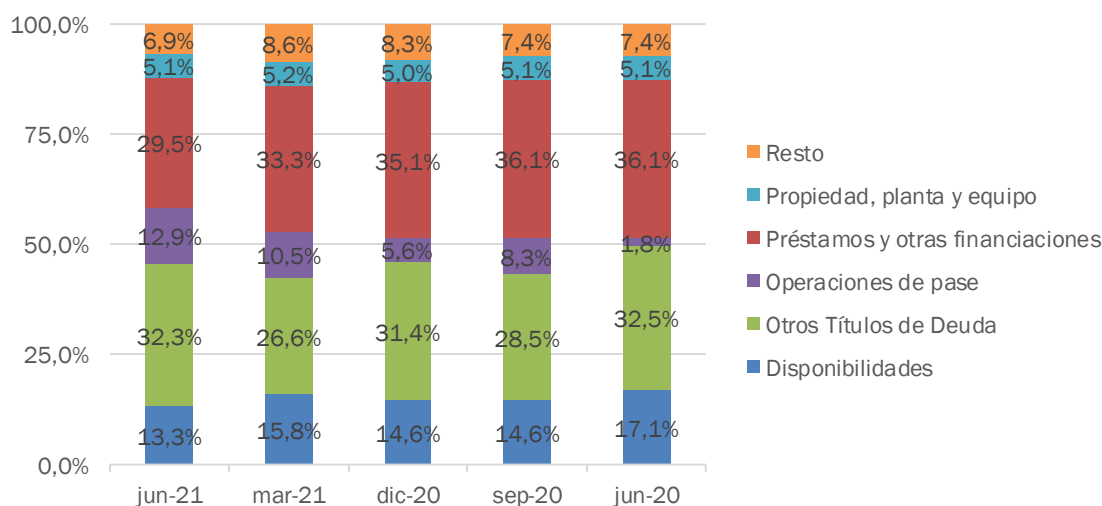
En los escenarios estresados la entidad no incumple las disposiciones técnicas regulatorias (exigencia por riesgo de crédito, de mercado, de tasa y operacional). Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos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

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

Activos

Al finalizar el primer semestre del año 2021, la estructura de activos evidenció un incremento en los instrumentos de liquidez inmediata (+5,6 p.p. respecto al trimestre anterior). Disponibilidades (13,3%), operaciones de pase con el BCRA (12,9%), Leliq y títulos públicos (32,3%) representaron en conjunto el 58,5% del activo total (Sistema: 46,0%, B. Públicos: 50,8%).

Gráfico 2. Estructura % del Activo.



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

Las financiaciones otorgadas por la entidad se redujeron 18,9% desde comienzos de año, disminuyendo su participación en el activo hasta el 29,5% del activo (Sistema: 32,1%; B. Públicos 31,7%). 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 69% y cartera comercial 31%.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 2 se expone su irregularidad observándose un aumento compatible con la finalización del esquema transitorio de incremento de plazos de mora para deudores en situación 1, 2 y 3, retornando a los criterios utilizados previo al inicio de la pandemia Covid-19. No obstante, los niveles de irregularidad continúan siendo inferiores a los que exhibe el consolidado del sistema y la banca pública en su conjunto y, dado los niveles de provisionamiento, UNTREF ACR UP considera que la entidad

exhibiría un elevado grado de resistencia frente a la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

Cuadro 2. Irregularidad de cartera de financiaciones Banco Municipal de Rosario.

Irregularidad de cartera	BMR				Sistema	B. Públicos	
	jun-21	mar-21	dic-20	sep-20	jun-20	jun-21	
Total Cartera Irregular	2,07%	1,63%	1,71%	2,13%	1,93%	5,03%	8,15%
Cartera comercial irregular	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	3,00%	2,33%	2,46%	3,14%	2,86%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	91,96%	109,66%	118,07%	103,35%	109,75%	110,04%	80,64%
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	0,17%	-0,16%	-0,31%	-0,07%	-0,19%	-0,51%	1,58%
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	0,35%	-0,37%	-0,77%	-0,18%	-0,48%	-1,09%	3,99%

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 49%. 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 (5,1%), Activos financieros entregados en garantía (2,1%) y Activos intangibles (1,3%) no han mostrado variaciones significativas en el global.

Beneficios

En la comparación interanual, el resultado acumulado del período verificó una contracción i.a. del orden del 165,4%, arrojando un rojo contable de \$168,68 millones de pesos. Esta dinámica resulta compatible con una contracción del margen financiero (23,4% i.a.) y de los ingresos netos por servicios (9,5% i.a.) a los que se suma el resultado monetario negativo del período (+71,1% i.a.), que refleja los efectos nocivos del fenómeno inflacionario sobre los activos monetarios. De esta forma, el ROA fue de -1,4%a. y el ROE -9,1%a. (Sistema: 0,8%a. y 5,0%a.; B. Públicos: 0,5%a. y 3,9%a.)

Estos rendimientos reflejan como 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.

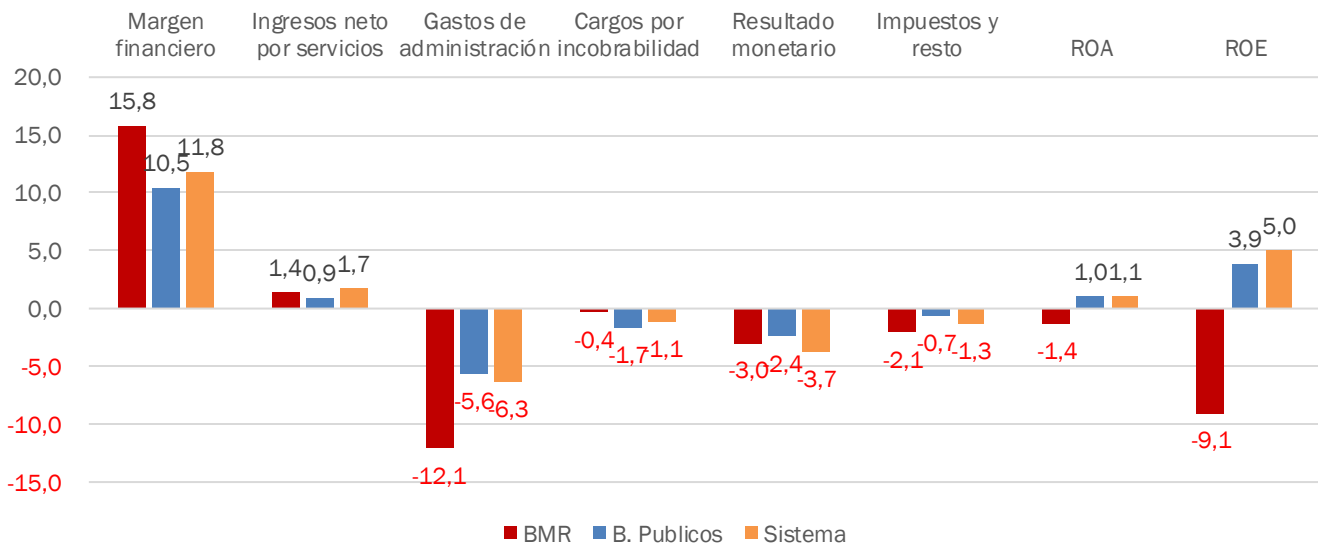
Cuadro 3. Resultados acumulados a fecha de cierre en miles de pesos (moneda homogénea).

Concepto	Resultados acumulados		
	jun-21	jun-20	Var. %
Margen financiero	1.871.820	2.444.410	-23,4 %
Ingresos netos por servicios	174.506	192.720	-9,5 %
Gastos de administración	-1.536.677	-1.655.561	-7,2 %
Cargos por incobrabilidad	-46.002	-77.643	-40,8 %
Resultado operativo del período	463.647	903.926	-48,7 %
Resultado por la posición monetaria	-371.799	-217.297	71,1 %
Impuestos y resto	-260.530	-428.846	-39,2 %
Resultado contable del período	-168.682	257.783	-165,4 %

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Consolidados

El resultado operativo del período acumulado a junio-2021 se contrajo 48,7% 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 11,4% (Sistema: 27,5%; B. Públicos: 16,9%).

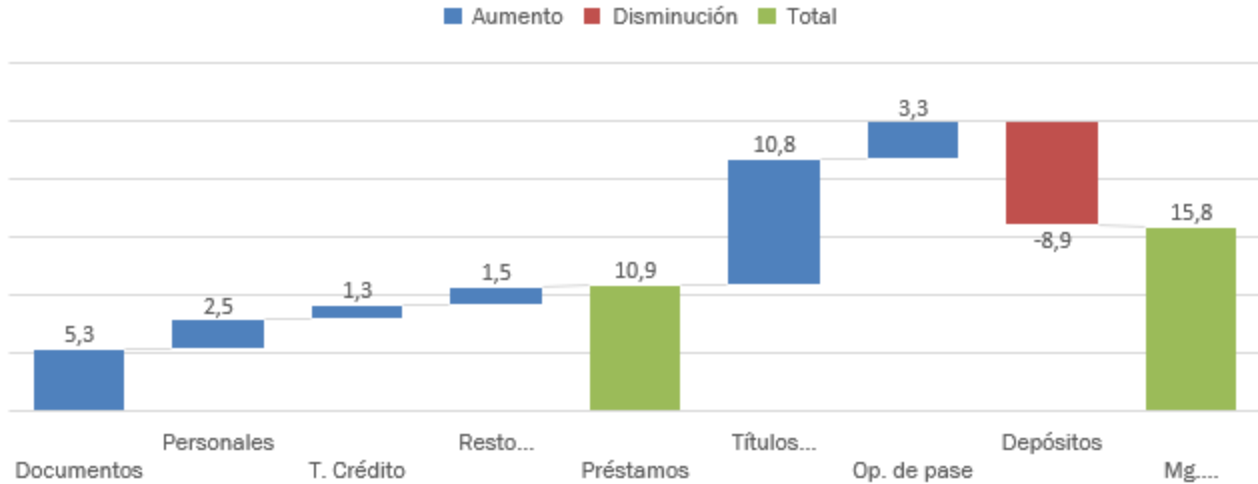
Gráfico 4. Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



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

El margen financiero del BMR totalizó 15,8%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. Junio-2021.

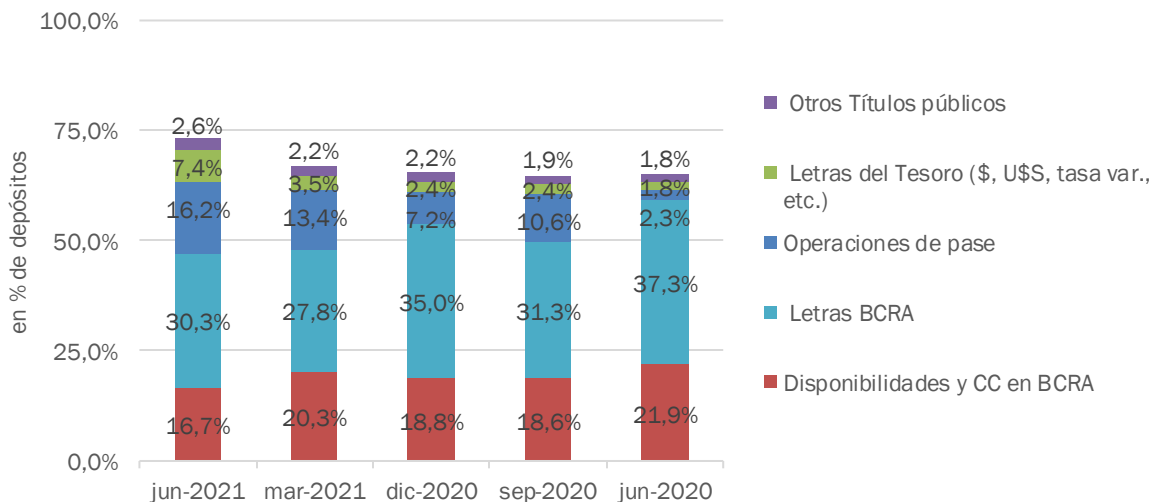


Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados

Liquidez

Al finalizar el primer semestre del año, la entidad mantenía una elevada posición de liquidez frente a las actuales circunstancias macroeconómicas. Disponibilidades, Operaciones de pase con el BCRA, Leliq y títulos públicos del Gobierno Nacional (Letes y otros) representaron el 73,3% de los depósitos totales (Sistema: 62,1%; B. Públicos: 63,2%, respectivamente).

Gráfico 5. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

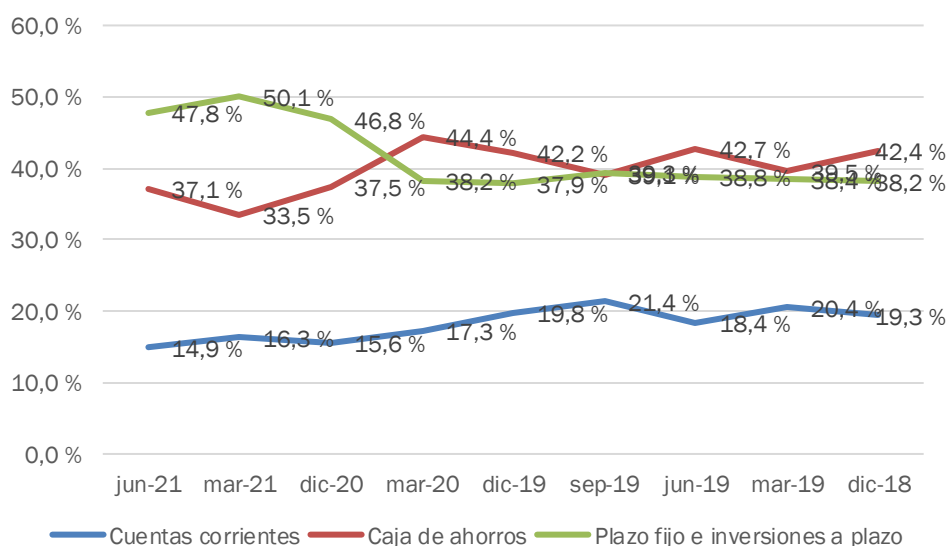
Con relación a los instrumentos de fondeo, el BMR como agente financiero de la Municipalidad de Rosario percibe todos los cobros de rentas y pagos de las obligaciones tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. Por lo dicho, el sector público adquiere relevancia en la estructura de depósitos de la entidad, representando el 26,5% de los mismos. Por su parte, la captación de depósitos del sector privado no financiero se contrajo 1,6% en el primer semestre del año, representando el 73,3% de los

depósitos totales. Los depósitos en moneda extranjera representaban alrededor del 15,7% del total y su liquidez inmediata era de 87,5%.

Adicionalmente, 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 junio-2021 dichos fondos ascendieron a \$6.489.390 miles de pesos, constituyendo el 33% de los depósitos totales.

Con relación a la concentración de los depósitos, se observa una adecuada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 15% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 11%, los 100 siguientes el 7% y 67% el resto. A su vez, la estructura de depósitos del sector privado no financiero refleja un aumento significativo de los depósitos remunerados a plazo con significativos impactos en los resultados de la entidad (ver gráfico 6).

Gráfico 6. Estructura % de depósitos del sector privado no financiero.



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. Junio-2021.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	1,6%
1 mes	94,1%	27,1%
3 meses	5,2%	10,8%
6 meses	0,4%	14,0%
12 meses	0,1%	20,5%
24 meses	0,0%	19,5%
más de 24 meses	0,1%	6,4%
TOTAL	100,0%	100,0%

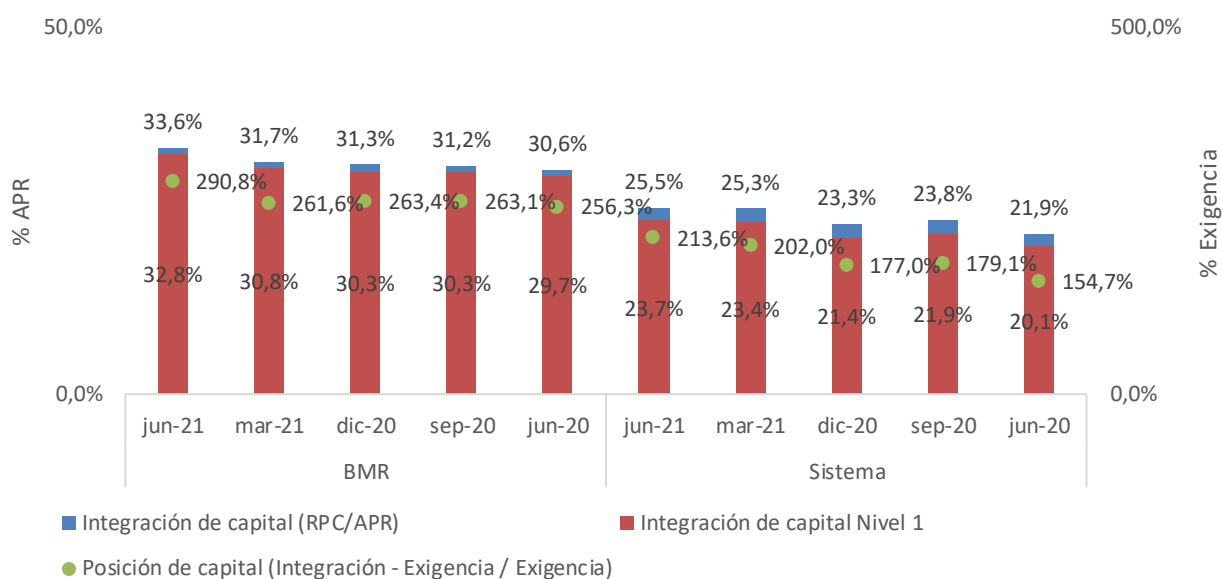
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

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 junio-2021 la integración normativa de capital totalizó 33,6% de los activos ponderados por riesgo (Sistema: 25,5%; B. Públicos: 22,6%) 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 97,6%). El excedente de capital representó 290,8% de la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (213,6%) y la banca pública (184,1%).

Gráfico 7. Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).



Fuente: elaboración propia sobre la base de EEFF e información del BCRA
(* Datos provisionales 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 (%): 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

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 cómo resultado neto acumulado del período t/PN del período t

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado cómo resultado neto acumulado del período t/Activo del período t

Anexos (en miles de pesos, en moneda homogénea a fecha de cierre)

Estados de Situación Financiera

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	jun-2021	dic-2020	Variación %
ACTIVO			
Efectivo y Depósitos en Bancos	3.262.877	3.705.297	-11,9%
Efectivo	933.769	1.309.076	-28,7%
Entidades Financieras y corresponsales	2.329.108	2.396.221	-2,8%
BCRA	2.266.466	2.363.267	-4,1%
Otras del país y del exterior	62.642	32.954	90,1%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	40.837	47.544	-14,1%
Instrumentos derivados			-
Operaciones de pase	3.173.444	1.417.726	123,8%
Otros activos financieros	33.869	61.331	-44,8%
Préstamos y otras financiaciones	7248843	8871857	-18,3%
Sector Público no Financiero	230	100	130,0%
Otras Entidades financieras	7.966	4.040	97,2%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	7.240.647	8.867.717	-18,3%
Otros Títulos de Deuda	7.909.230	7.892.546	0,2%
Activos financieros entregados en garantía	509.870	705.413	-27,7%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	107.175	256.617	-58,2%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	224.893	277.613	-19,0%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos			-
Propiedad, planta y equipo	1.262.521	1.272.423	-0,8%
Activos intangibles	322.440	332.964	-3,2%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	288.376	272.684	5,8%
Otros activos no financieros	219.993	191.582	14,8%
TOTAL ACTIVO	24.604.368	25.305.597	-2,8%

PASIVO			
Depósitos	19.535.725	19.719.043	-0,9%
Sector Público no Financiero	5.172.119	5.114.954	1,1%
Sector Financiero	51.568	61.841	-16,6%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	14.312.038	14.542.248	-1,6%
Instrumentos derivados			-
Otros pasivos financieros	459.497	493.132	-6,8%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	633	340	86,2%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	4.019	216.285	-98,1%
Provisiones	167.913	184.730	-9,1%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	407.041	448.197	-9,2%
Otros pasivos no financieros	560.554	609.690	-8,1%
TOTAL PASIVO	21.135.382	21.671.417	-2,5%

PATRIMONIO NETO			
Capital social	525.014	525.014	0,0%
Ajustes al capital	2.610.760	2.610.760	0,0%
Ganancias reservadas	535.587	535.587	0,0%
Resultados no asignados	-51.945	-277.497	-81,3%
Resultado del ejercicio	(166.033)	225.552	-173,6%
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	3.453.383	3.619.416	-4,6%
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras	15.603	14.764	5,7%
TOTAL PATRIMONIO NETO	3.468.986	3.634.180	-4,5%

PASIVO + PN	24.604.368	25.305.597	-2,8%
--------------------	-------------------	-------------------	--------------

Estados de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	períodos	jun-2021 6	jun-2020 6	Var. % i.a..
Ingresos por intereses		2.996.958	3.210.221	-6,6%
Egresos por intereses		-1.114.581	-779.723	42,9%
Resultado neto por intereses		1.882.377	2.430.498	-22,6%
Ingresos por comisiones		398.836	401.041	-0,5%
Egresos por comisiones		-224.330	-208.321	7,7%
Resultado neto por comisiones		174.506	192.720	-9,5%
RN por medición de instrumentos financ. a V.R. c/cambios en rdos.		-10.557	13.912	-175,9%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		0	-25.421	-100,0%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		-9.255	16.052	-157,7%
Otros ingresos operativos		127.970	166.680	-23,2%
Cargo por incobrabilidad		-46.002	-77.643	-40,8%
Ingreso operativo neto		2.119.039	2.716.798	-22,0%
Beneficios al personal		-930.252	-1.006.631	-7,6%
Gastos de administración		-606.425	-648.930	-6,6%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-126.836	-124.959	1,5%
Otros gastos operativos		-302.962	-348.936	-13,2%
Resultado operativo		152.564	587.342	-74,0%
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos				n/c
Resultado por posición monetaria neta		-371.799	-217.297	71,1%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan		-219.235	370.045	-159,2%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		50.553	-112.262	-145,0%
Resultado neto del período		-168.682	257.783	-165,4%

BENEFICIOS	jun-21	mar-21	dic-20	sep-20	jun-20	Var. (en p.p.)
Acumulado (%a.)						
Margen financiero	15,7%	16,4%	17,9%	19,3%	20,3%	-0,7
Ingresos netos por servicios	1,4%	1,5%	1,3%	1,4%	1,5%	-0,1
Gastos de administración	-12,1%	-12,5%	-12,2%	-12,5%	-12,6%	0,4
Cargos por incobrabilidad	-0,4%	-0,3%	-0,6%	-0,7%	-0,6%	-0,1
Eficiencia (*)	133,9%	131,9%	155,0%	155,6%	158,5%	2,0
ROE (%a.)	-9,1%	-12,8%	6,5%	9,9%	15,8%	3,7
ROA (%a.)	-1,4%	-2,0%	0,9%	1,3%	2,0%	0,6

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

Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	jun-21	mar-21	dic-20	sep-20	jun-20	Var. (en p.p.)
ACTIVOS						
Indice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	3,0%	1,9%	1,7%	2,3%	2,5%	1,2
Total Cartera Irregular	2,1%	1,6%	1,7%	2,1%	1,9%	0,4
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	3,0%	2,3%	2,5%	3,1%	2,9%	0,7
Previsiones / Total de prestamos	1,9%	1,8%	2,0%	2,2%	2,1%	0,1
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	92,0%	109,7%	118,1%	103,4%	109,8%	-17,7
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	0,17 %	-0,16 %	-0,31 %	-0,07 %	-0,19 %	0,3
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	0,35 %	-0,37 %	-0,77 %	-0,18 %	-0,48 %	0,7
Disponibilidades / Activo	13,3%	15,8%	14,6%	14,6%	17,1%	-2,6
LIQUIDEZ						
Disponibilidades / Depósitos	16,7%	20,3%	18,8%	18,6%	21,9%	-3,5
Disponibilidades / Depósitos (mon. extranjera)	87,5%	90,1%	87,1%	92,2%	84,0%	-2,6
Títulos Públicos / Pasivo	9,3%	5,2%	4,1%	4,0%	3,2%	4,1
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos	73,3%	67,1%	65,5%	64,8%	65,0%	6,2
Activos Líquidos / Pasivo Total	67,8%	61,4%	59,6%	59,4%	59,4%	6,4
CAPITALIZACIÓN						
Solvencia total (Activo / Pasivo)	116,4%	116,9%	116,8%	117,1%	116,8%	-0,5
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	14,1%	14,5%	14,4%	14,6%	14,3%	-0,4
Apalancamiento (Pasivo / PN)	6,1	5,9	6,0	5,8	6,0	0,2
Integración de capital (RPC/APR)	33,6%	31,7%	31,3%	31,2%	30,6%	2,0
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	32,8%	30,8%	30,3%	30,3%	29,7%	2,0
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	290,8%	261,6%	263,4%	263,1%	256,3%	29,3

Estructura patrimonial

CIFRAS CONTABLES	jun-21	mar-21	dic-20	sep-20	jun-20	Var. (en p.p.)
ACTIVO						
Efectivo y Depósitos en Bancos	13,3%	15,8%	14,6%	14,6%	17,1%	-2,6%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Operaciones de pase	12,9%	10,5%	5,6%	8,3%	1,8%	2,4%
Otros activos financieros	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,5%	0,0%
Préstamos y otras financiaciones	29,5%	33,3%	35,1%	36,1%	36,1%	-3,8%
Otros Títulos de Deuda	32,1%	26,4%	31,2%	28,2%	32,3%	5,8%
Activos financieros entregados en garantía	2,1%	2,9%	2,8%	2,1%	2,4%	-0,8%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	0,4%	1,2%	1,0%	0,8%	0,4%	-0,8%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	0,9%	1,0%	1,1%	1,2%	1,0%	-0,1%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Propiedad, planta y equipo	5,1%	5,2%	5,0%	5,1%	5,1%	-0,1%
Activos intangibles	1,3%	1,4%	1,3%	1,3%	1,3%	-0,1%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	1,2%	1,1%	1,1%	1,0%	1,0%	0,1%
Otros activos no financieros	0,9%	0,9%	0,8%	0,8%	0,8%	0,0%
TOTAL DE ACTIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
PASIVO						
Depósitos	92,4%	91,4%	91,0%	91,7%	91,4%	1,0%
Sector Público no Financiero	24,5%	24,8%	23,6%	24,5%	30,3%	-0,3%
Sector Financiero	0,2%	0,6%	0,3%	0,3%	0,1%	-0,3%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	67,7%	66,1%	67,1%	66,9%	61,0%	1,6%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros pasivos financieros	2,2%	2,1%	2,3%	1,6%	1,9%	0,1%
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	0,0%	0,9%	1,0%	1,1%	0,9%	-0,9%
Provisiones	0,8%	0,9%	0,9%	0,8%	0,8%	-0,1%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	1,9%	1,9%	2,1%	2,0%	1,9%	0,0%
Otros pasivos no financieros	2,7%	2,7%	2,8%	2,8%	3,2%	-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 30 de junio 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 septiembre de 2021