

Entidades Financieras

## Banco Municipal de Rosario (BMR)

### Emisor

Banco Municipal de Rosario

### Calificación anterior:

29-01-23

Emisor LP "AA-". PE.

Emisor CP "A1"

### Tipo de informe

Seguimiento

Fecha EEFF: 31-12-23

### 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](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)

Martín Iutrzenko,

[miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)

### Fecha de calificación

24-04-24

### Advertencia

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

## Calificaciones

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

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

## Fundamento de la Calificación

**Agente financiero de la Municipalidad de Rosario:** el objetivo central de la entidad es orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la Ciudad de Rosario y el área metropolitana. En la entidad se efectúan todos los cobros de rentas y pago de obligaciones de la Administración Pública y Organismos Descentralizados. Además, la Municipalidad garantiza todas las operaciones del banco (Art. 14 de la Carta Orgánica). También es agente receptor de los depósitos judiciales de los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, lo que le otorga una sólida base de fondeo (31,9% del total de depósitos).

**Activos:** la estructura resulta compatible con la baja demanda de crédito a nivel agregado, el elevado costo financiero y las actuales circunstancias de incertidumbre y volatilidad del mercado. En conjunto, disponibilidades, instrumentos del BCRA junto a los títulos de deuda pública del Gobierno Nacional sumaban el 49,3% (Sistema: 40,6%, B. Públicos: 43,6%). La entidad, como el conjunto de bancos, exhibe una significativa exposición al sector público que ronda el 30,7% del activo total.

Asimismo, las medidas tomadas en materia de política económica a partir de diciembre-2023 impactará en la estructura de activos de la entidad. No obstante, dada la posición financiera de la entidad en términos de liquidez y capitalización junto a las políticas prudenciales en materia de riesgo crediticio, se espera que no se vea significativamente afectado en sus principales indicadores financieros.

**Calidad de cartera:** La participación de la cartera de créditos ronda el 36,8% del activo (Sistema: 23,3%; B. Públicos 21,9%). Las financiaciones netas se incrementaron 14,1% en el año (medido en moneda homogénea de fecha de cierre). Se observa cierta concentración de las financiaciones y, en este sentido, cobra relevancia el riesgo de contraparte ante incumplimientos, aunque, dado los niveles de provisionamiento (152,98% de la cartera irregular), UNTREF ACR UP considera que la entidad no se vería afectada ante la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito. Se mantienen los muy buenos niveles de irregularidad que se ubican por debajo de los registrados por el sistema y la banca pública (0,99% vs 3,55% y 6,88%, respectivamente).

**Rentabilidad:** al finalizar el año, el resultado contable superó los \$4.267,15 millones de pesos (+14,6,7%i.a.). De esta forma, los indicadores de rentabilidad observados resultan compatibles con los observados en el sistema y el conjunto de bancos públicos (ROA: 2,9%a. ROE 15,4%a. vs Sistema: 6,5%a. y 35,3%a.; B. Públicos: 5,4%a. y 27,5%a.). UNTREF ACR UP señala que la mejora de los rendimientos le podría permitir al BMR mejorar su capacidad operativa para el mayor despliegue de una política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad de Rosario y el área metropolitana., tal como lo establece su Carta Orgánica.

**Liquidez:** las principales variables del sector financiero se mantienen bajo los elementos de tensión que la afectan desde el período anterior, tanto en el ámbito nacional como internacional. Ante las actuales circunstancias macroeconómicas, la entidad mantiene una elevada posición de liquidez (Liquidez con pases: 73,7% vs Sistema: 88,6%; B. Públicos: 95,7%). Con relación al BMR, la evolución de los depósitos muestra una caída de -25,5%i.a., medido en moneda homogénea.

**Capitalización:** UNTREF ACR UP considera adecuados los niveles de solvencia de la entidad. La integración normativa de capital totalizó 21,6% de los APR (Sistema: 32,8%) mientras que el excedente de capital representó 2,95x (veces) la exigencia regulatoria, compatible con lo observado a nivel sistémico (3,11x). La mayor parte de la integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital de nivel 1 representó el 98,2%)

## 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. Con fecha 29 de marzo de 2022 mediante Decreto Municipal N° 491, con acuerdo del Consejo Municipal, se ha designado al Lic. Claudio Miguel Forneris como Presidente del Directorio.

Asimismo, la totalidad de los miembros del Directorio 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 la Gerencia General y los Gerentes

de Administración, Contaduría y Finanzas, Comercial, Sistemas, Relaciones Laborales, Planeamiento y Control de Gestión, Riesgo Crediticio, Legales y Riesgos.

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 cuarto trimestre del año, los mismos representaban el 39,0% del total.

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

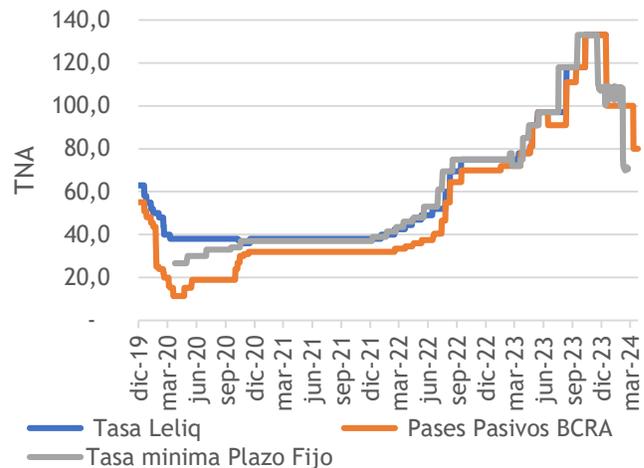
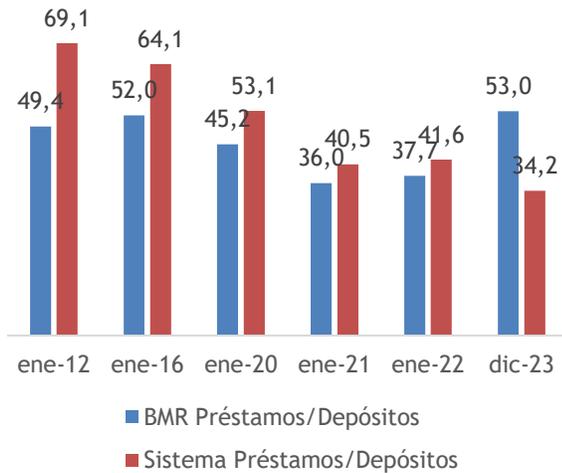
Puesto en el ranking	ene-12	ene-16	ene-20	ene-21	ene-22	dic-23
Préstamos	52	43	42	42	43	33
Depósitos	36	35	36	36	35	37

**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 de su ámbito geográfico dado por su red de sucursales, cajeros automáticos y terminales de autoservicio en la ciudad de Rosario, así como también en las ciudades de Santa Fe y San Lorenzo.

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

A nivel agregado, se sostienen los indicadores de liquidez y solvencia por parte de las entidades financieras en su conjunto y se mantienen la baja profundidad del crédito al sector privado no financiero, los bajos niveles de morosidad e irregularidad de cartera y una baja interconexión directa entre las entidades financieras. Aunque, dado el contexto de volatilidad e incertidumbre, UNTREF ACR UP considera que la estructura de activos y de resultados del conjunto de la industria financiera podría verse afectada. No obstante, con relación a la entidad, dada la posición financiera en términos de liquidez y capitalización junto a las políticas prudentiales en materia de riesgo crediticio y el nivel de atomización de la cartera de créditos, se espera que no se vea significativamente afectado en sus principales indicadores financieros.

## Análisis de sensibilidad

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

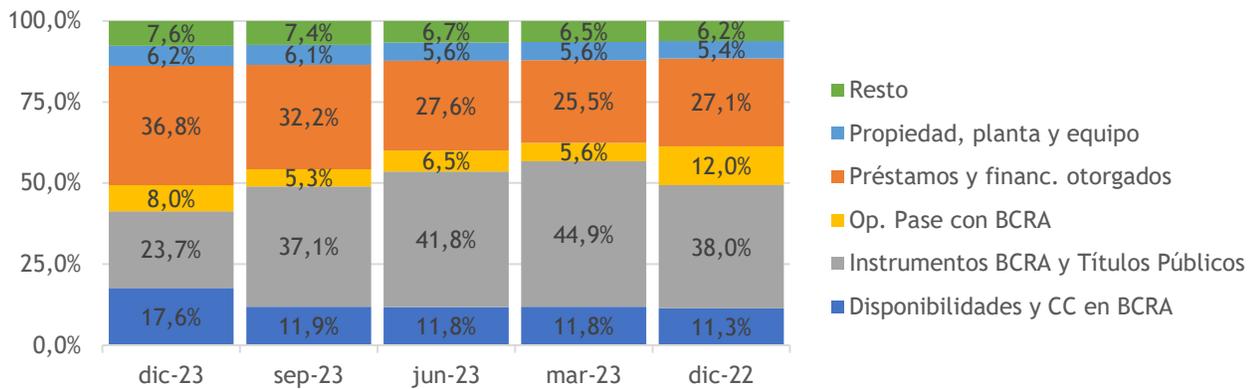
En los escenarios estresados la entidad no incumple las disposiciones técnicas regulatorias (exigencia por riesgo de crédito, de mercado, de tasa y operacional). Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos 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 año 2023, la estructura de activos del banco exhibía una posición de liquidez del orden del 54,3% del activo: en conjunto, disponibilidades, instrumentos del BCRA junto a los títulos de deuda pública del Gobierno Nacional sumaban el 49,3% (Sistema: 40,6%, B. Públicos: 43,6%). La estructura resulta compatible con la baja demanda de crédito a nivel agregado, el elevado costo financiero y las actuales circunstancias de incertidumbre y volatilidad del mercado.

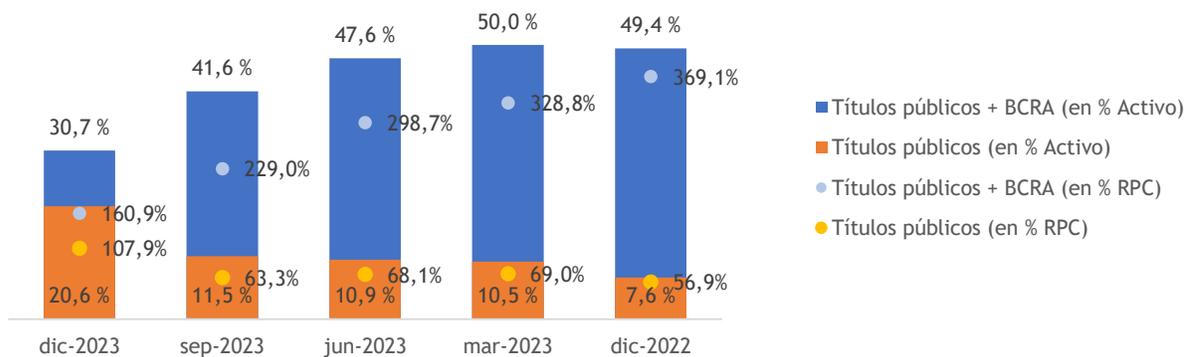
**Gráfico 2.** Estructura % del Activo.



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

El BMR, al igual que la industria financiera en su conjunto, exhibe una significativa exposición al sector público (BCRA y Gobierno Nacional) que ronda el 30,7% del activo total considerando la totalidad de instrumentos del BCRA y los títulos públicos del gobierno nacional (160,9% en términos de la RPC).

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

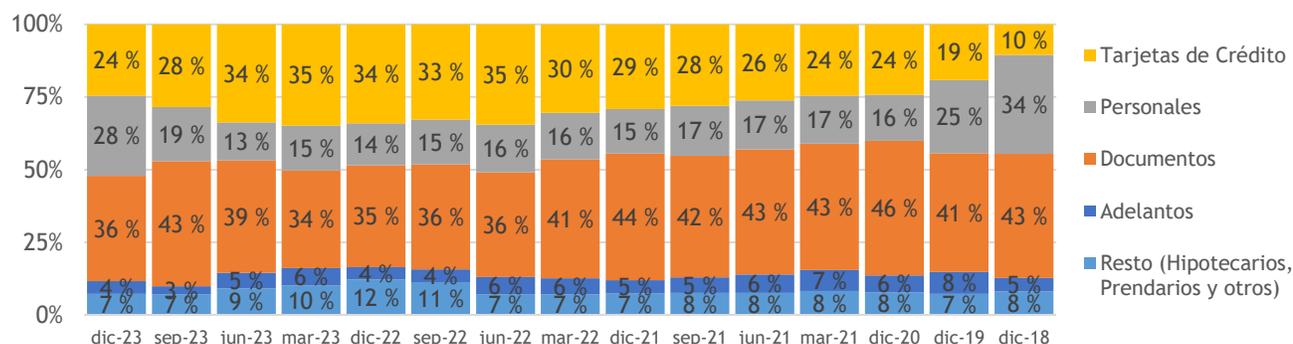


**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Por su parte, las financiamientos netos de provisiones exhibieron un incremento de 14,1% desde comienzos de año, como consecuencia del comportamiento contrapuesto del segmento comercial (+119,8%) y del segmento consumo/vivienda (-4,4%i.a.). De esta forma, su composición sobre el total fue de 29% y 71%, respectivamente. En el gráfico 4 se ilustra la evolución por línea de crédito, observándose una caída de la participación del segmento de préstamos personales, en consonancia con la baja demanda de crédito a nivel agregado, y un aumento del segmento de tarjetas de crédito, beneficiado por el subsidio de tasa. Por su parte, la línea de documentos exhibe, en el último trimestre, un aumento en su participación vinculado a la expansión de la cartera comercial comentado anteriormente.

Con relación a su exposición, más del 99% son créditos al sector privado no financiero y se observa cierta concentración de cartera entre sus principales clientes, considerándose moderado el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 21% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 17%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 6% y el resto 56%. 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.

**Gráfico 4.** Estructura % de financiamientos otorgados al sector privado no financiero.



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

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 2 se expone su irregularidad exhibiendo niveles inferiores a los registrados por el consolidado del sistema y la banca pública en su conjunto. Además, el BMR conserva adecuados niveles de provisionamiento y, en este sentido, UNTREF ACR UP considera que exhibiría 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
	dic-23	sep-23	jun-23	mar-23	dic-22	dic-23	dic-23
Total Cartera Irregular	0,99%	1,19%	1,31%	1,35%	1,12%	3,55%	6,88%
Cartera comercial irregular	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	1,39%	1,48%	1,51%	1,53%	1,32%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	152,98%	135,06%	123,48%	125,70%	141,66%	140,65%	125,62%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiamientos	-0,52%	-0,42%	-0,31%	-0,35%	-0,47%	-1,44%	-1,76%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	-0,90%	-0,67%	-0,48%	-0,52%	-0,81%	-1,56%	-1,77%

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

El resto de las líneas que integran el activo no han mostrado variaciones significativas en el global.

## Beneficios

Al finalizar el año, se mantiene la mejora del resultado contable, superando los \$4.267,15 millones de pesos. La dinámica obedece a la significativa mejora del resultado operativo (+62,8%i.a.), con base en el desempeño del margen financiero (+34,3%i.a.) y la moderada evolución de los gastos administrativos (+5,0%i.a.), los ingresos netos por servicios (-5,8%i.a.) y los cargos por incobrabilidad (+95,8%i.a.). El margen resulta parcialmente contrarrestado por el resultado monetario negativo del periodo (+142,1%i.a.).

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

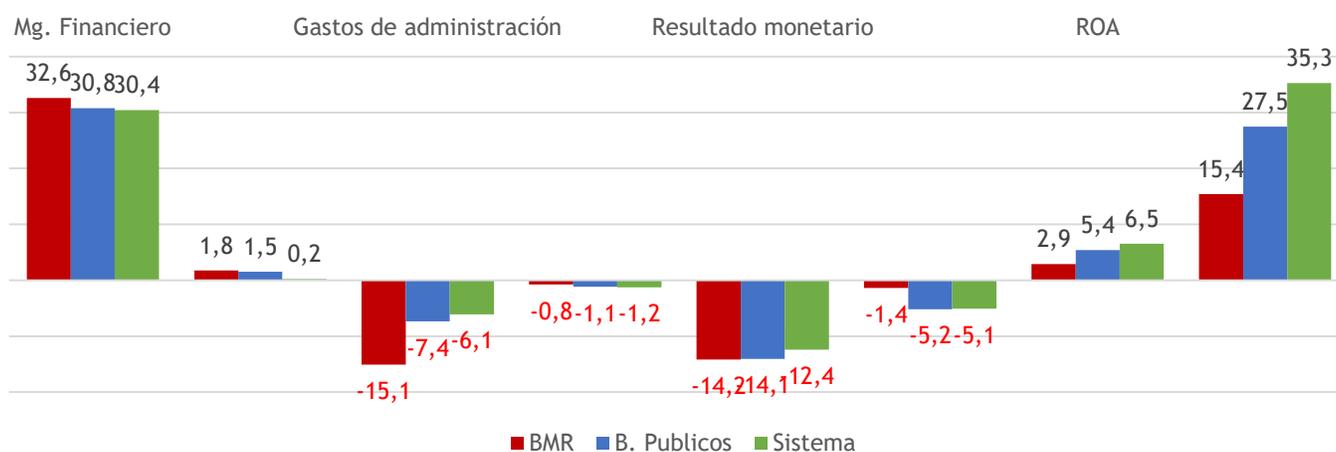
Concepto	Resultados acumulados		
	dic-23	dic-22	Var. %
Margen financiero	47.578.831	35.430.973	34,3 %
Ingresos netos por servicios	2.559.201	2.716.760	-5,8 %
Gastos de administración	-22.065.388	-21.022.291	5,0 %
Cargos por incobrabilidad	-1.103.129	-563.358	95,8 %
<b>Resultado operativo del período</b>	<b>26.969.515</b>	<b>16.562.084</b>	<b>62,8 %</b>
Resultado por la posición monetaria	-20.658.973	-8.533.310	142,1 %
Impuestos y resto	-2.043.391	-6.298.732	-67,6 %
<b>Resultado contable del período</b>	<b>4.267.151</b>	<b>1.730.042</b>	<b>146,7 %</b>

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

De esta forma, los indicadores de rentabilidad observados resultan compatibles con los observados en el sistema y el conjunto de bancos públicos. El ROA del BMR fue de 2,9%a. y el ROE 15,4%a. (Sistema: 6,5%a. y 35,3%a.; B. Públicos: 5,4%a. y 27,5%a.).

UNTREF ACR UP señala que la evolución reciente de los rendimientos le podría permitir al BMR mejorar su capacidad operativa en el despliegue de una política crediticia en línea a los objetivos planteados en su Carta Orgánica.

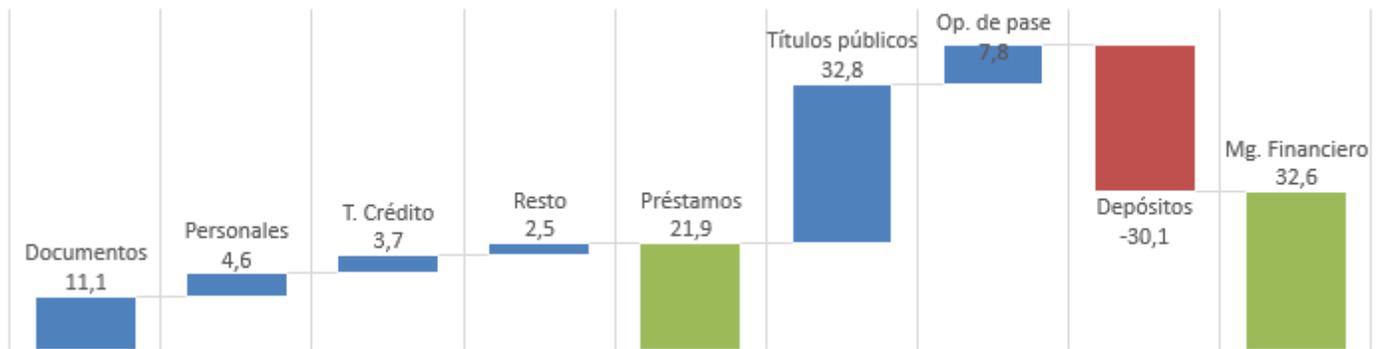
**Gráfico 5.** Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

La naturaleza del margen financiero (32,8%a.) responde a la estructura de activos del banco, incidiendo mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por instrumentos y pases con el BCRA junto a los intereses de Letes y títulos públicos del Gobierno Nacional. En orden de importancia le siguen los intereses por préstamos (documentos, personales y tarjeta de crédito) mientras que, por el lado de los egresos financieros, la incidencia responde exclusivamente a los intereses pagados por depósitos a plazo.

**Gráfico 6.** Composición Margen Financiero. Como % anualizado del activo. Diciembre-2023.



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

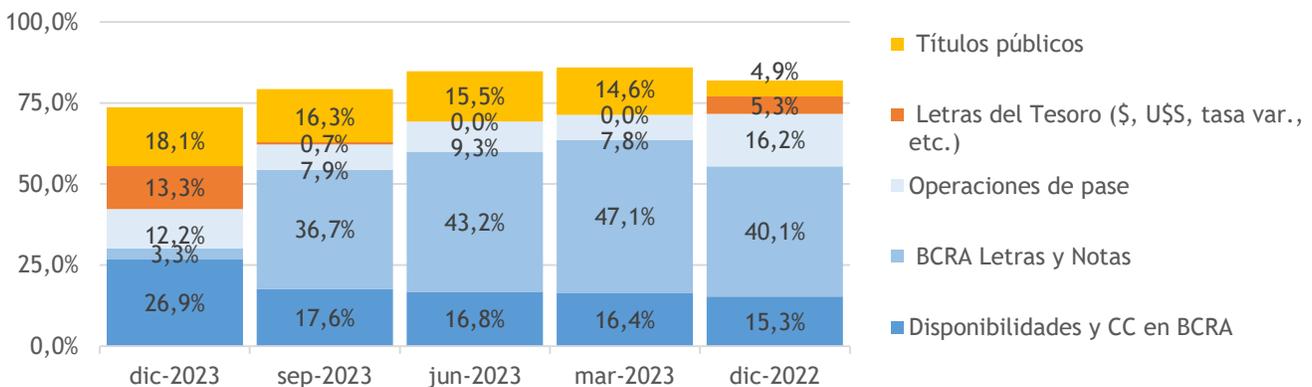
Nota: la suma de cifras parciales puede diferir del total por procedimientos de redondeo

## Liquidez

Ante las actuales circunstancias macroeconómicas, la entidad mantiene una elevada posición de liquidez (Liquidez con pases: 73,7% vs Sistema: 88,6%; B. Públicos: 95,7%).

Con relación a la evolución de los depósitos del sector privado no financiero, medido en moneda homogénea a fecha de cierre de los EECC, exhiben muestra una caída de -22,5%YTD. Por su parte, la caída de los depósitos del sector público no financiero es de -34,9%YTD. A nivel global, la caída es del orden del -25,5%.

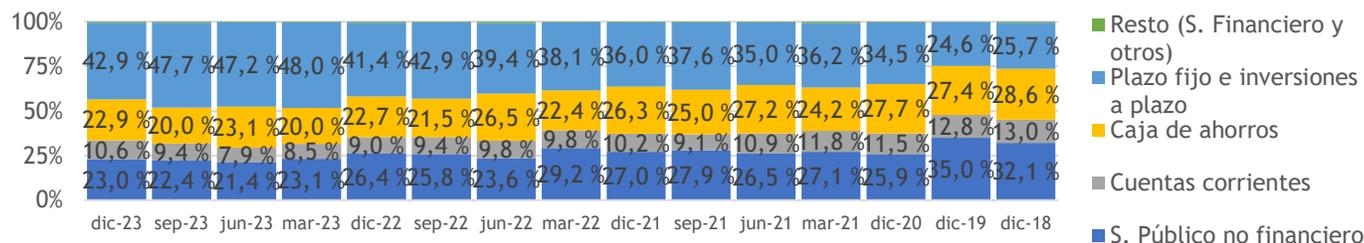
**Gráfico 7.** Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos.



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

Alrededor del 42,9% del total son depósitos a plazo fijo con significativo impacto en resultados y el resto corresponde a cuentas vista y cuentas corrientes. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera representan alrededor del 25,8% del total (70,1% del sector privado no financiero) y su liquidez inmediata es del 91,6%.

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



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

Por su parte, 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 (23,0% del total).

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 diciembre-2023 dichos fondos ascendieron a \$37.409,83 millones de pesos, constituyendo el 39,0% de los depósitos totales.

En cuanto a la concentración de los depósitos, se observa una adecuada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 20% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 13%, los 100 siguientes el 7% y 60% el resto. UNTREF ACR UP considera que, dada la atomización entre sus principales depositantes, la entidad podría afrontar adecuadamente un hipotético escenario de estrés de liquidez.

Por último, dentro de las posibilidades de mercado, la entidad prioriza el fondeo a tipos de tasa compatibles con su estructura de activos, teniendo en cuenta además los plazos correspondientes. En el cuadro 4 se expone la apertura por plazos y el descalce entre activos y pasivos, similar al observado en el Sistema.

**Cuadro 4.** Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Diciembre-2023.

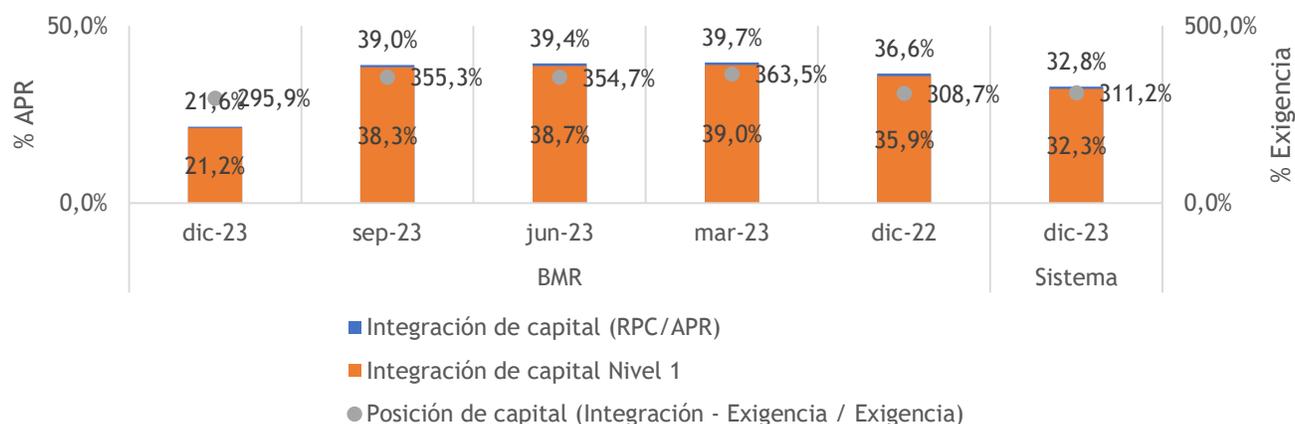
Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	0,5%
1 mes	97,2%	18,1%
3 meses	2,4%	15,6%
6 meses	0,3%	21,2%
12 meses	0,1%	17,6%
24 meses	0,0%	18,4%
más de 24 meses	0,0%	8,7%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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

## Capitalización

El BMR es una entidad financiera pública de carácter autárquico cuyo controlante y único accionista es el Gobierno de la Municipalidad de Rosario. El capital social asciende a la suma de \$816,75 millones de pesos (+55,6%YTD) dada la capitalización de resultados de ejercicios anteriores según lo establece la Carta Orgánica. Su patrimonio neto al 30 de diciembre de 2023 era de \$31.980,09 millones de pesos y 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).

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



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

(\*) Datos provisorios sujetos a revisión

Respecto de la integración normativa de capital, en diciembre-2023 totalizó 21,2% de los activos ponderados por riesgo (Sistema: 32,8%) 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 98,2%). El excedente de capital representó 2,95x veces la exigencia regulatoria, compatible con lo observado a nivel sistémico (3,11x).

UNTREF ACR UP considera que la entidad mantiene adecuados niveles de capitalización que le permiten gestionar apropiadamente el riesgo operacional y los riesgos de liquidez, crédito y tasa conforme a las regulaciones técnicas establecidas por el BCRA.

### 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.

ME: Moneda Extranjera

MN: Moneda Nacional

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 a diciembre-(t-1)

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**

<b>ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>dic-2023</b>	<b>dic-2022</b>	<b>Variación %</b>
<b>ACTIVO</b>			
Efectivo y Depósitos en Bancos	25.759.493	19.705.193	30,7%
Efectivo	7.781.695	5.454.115	42,7%
Entidades Financieras y corresponsales	17.977.798	14.251.078	26,2%
BCRA	17.446.698	13.963.169	24,9%
Otras del país y del exterior	531.100	287.909	84,5%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	207.863	196.047	6,0%
Instrumentos derivados	19.919	0	-
Operaciones de pase	11.661.831	20.830.638	-44,0%
Otros activos financieros	303.321	245.132	23,7%
Préstamos y otras financiaciones	53.703.067	47.085.143	14,1%
Sector Público no Financiero	4.020	3.602	11,6%
Otras Entidades financieras	11.590	20.678	-44,0%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	53.687.457	47.060.863	14,1%
Otros Títulos de Deuda	34.374.173	65.748.965	-47,7%
Activos financieros entregados en garantía	4.748.193	4.195.753	13,2%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	15.959	63.876	-75,0%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	1.043.119	983.912	6,0%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos			-
Propiedad, planta y equipo	9.123.825	9.337.526	-2,3%
Activos intangibles	2.762.840	2.363.772	16,9%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	813.467	1.164.906	-30,2%
Otros activos no financieros	1.458.667	1.717.612	-15,1%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>145.995.737</b>	<b>173.638.475</b>	<b>-15,9%</b>
<b>PASIVO</b>			
Depósitos	95.864.361	128.731.560	-25,5%
Sector Público no Financiero	22.081.672	33.929.210	-34,9%
Sector Financiero	372.168	492.703	-24,5%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	73.410.521	94.309.647	-22,2%
Instrumentos derivados			-
Otros pasivos financieros	5.945.974	7.349.645	-19,1%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	204	2.307	-91,2%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	3.099.436	11.198	27578,5%
Provisiones	1.381.945	1.276.113	8,3%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	3.572.004	4.009.074	-10,9%
Otros pasivos no financieros	4.151.720	4.545.636	-8,7%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>114.015.644</b>	<b>145.925.533</b>	<b>-21,9%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	816.757	525.014	55,6%
Ajustes al capital	22.738.007	22.390.950	1,5%
Ganancias reservadas	4.073.724	3.914.023	4,1%
Resultados no asignados	0	-954.924	-100,0%
<i>Resultado del ejercicio</i>	4.257.495	1.753.425	142,8%
<i>Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora</i>	31.885.983	27.628.488	15,4%
<i>Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras</i>	94.110	84.454	11,4%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>31.980.093</b>	<b>27.712.942</b>	<b>15,4%</b>
<b>PASIVO + PN</b>	<b>145.995.737</b>	<b>173.638.475</b>	<b>-15,9%</b>

## Estados de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	periodos	dic-2023	dic-2022	Var. % i.a..
		12	12	
Ingresos por intereses		91.880.828	60.799.095	51,1%
Egresos por intereses		-44.235.309	-25.178.750	75,7%
<b>Resultado neto por intereses</b>		<b>47.645.519</b>	<b>35.620.345</b>	<b>33,8%</b>
Ingresos por comisiones		6.536.251	6.382.830	2,4%
Egresos por comisiones		-3.977.050	-3.666.070	8,5%
<b>Resultado neto por comisiones</b>		<b>2.559.201</b>	<b>2.716.760</b>	<b>-5,8%</b>
RN por medición de instrumentos financ. a V.R. c/cambios en rdos.		-66.688	-189.372	-64,8%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		6.145	0	n/c
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		9.274.528	382.400	2325,3%
Otros ingresos operativos		1.831.204	1.579.659	15,9%
Cargo por incobrabilidad		-1.103.129	-563.358	95,8%
<b>Ingreso operativo neto</b>		<b>60.146.780</b>	<b>39.546.434</b>	<b>52,1%</b>
Beneficios al personal		-14.551.190	-13.816.993	5,3%
Gastos de administración		-7.514.198	-7.205.298	4,3%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-1.730.557	-1.698.299	1,9%
Otros gastos operativos		-5.379.947	-4.812.330	11,8%
<b>Resultado operativo</b>		<b>30.970.888</b>	<b>12.013.514</b>	<b>157,8%</b>
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos				n/c
Resultado por posición monetaria neta		-20.658.973	-8.533.310	142,1%
<b>Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan</b>		<b>10.311.915</b>	<b>3.480.204</b>	<b>196,3%</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-6.044.764	-1.750.162	245,4%
<b>Resultado neto del período</b>		<b>4.267.151</b>	<b>1.730.042</b>	<b>146,7%</b>

BENEFICIOS						Var. %
Trimestral (%a.)	dic-23	sep-23	jun-23	mar-23	dic-22	
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	n/d	121,6%	89,9%	83,3%	...	n/d
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	n/d	56,7%	41,5%	33,0%	...	n/d
Spread tasas promedio	n/d	64,9%	48,3%	50,3%	...	n/d
Margen financiero	n/d	44,2%	33,1%	33,0%	...	n/d
Ingresos netos por servicios	n/d	1,7%	1,7%	1,5%	...	n/d
Gastos de administración	n/d	-12,8%	-12,3%	-13,4%	...	n/d
Cargos por incobrabilidad	n/d	-0,8%	-0,6%	-0,4%	...	n/d
ROE	n/d	14,8%	18,2%	17,5%	...	n/d
ROA	n/d	3,0%	3,2%	2,9%	...	n/d
Eficiencia (*)	n/d	263,6%	224,7%	212,4%	...	n/d
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	n/d	12,9%	12,7%	10,8%	...	n/d
Acumulado (%a.)						
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	101,1%	91,3%	82,2%	85,6%	45,6%	9,9
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	46,1%	39,0%	30,6%	26,5%	19,6%	7,2
Spread tasas promedio	55,0%	52,3%	51,6%	59,1%	26,0%	2,7
Margen financiero	38,9%	35,9%	31,9%	33,0%	20,6%	3,0
Ingresos netos por servicios	1,8%	1,7%	1,6%	1,5%	1,6%	0,0
Gastos de administración	-15,1%	-14,1%	-13,1%	-13,4%	-12,1%	-1,0
Cargos por incobrabilidad	-0,8%	-0,6%	-0,5%	-0,4%	-0,3%	-0,1
ROE	15,4%	17,6%	18,7%	18,3%	6,7%	-2,2
ROA	2,9%	3,2%	3,0%	2,9%	1,0%	-0,3
Eficiencia (*)	227,5%	232,3%	218,2%	212,4%	182,4%	-4,8

Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	11,6%	12,0%	11,7%	10,8%	12,9%	-0,5
(*) (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)						
(**) (Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)						

## Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	dic-23	sep-23	jun-23	mar-23	dic-22	Var. (en p.p.)
<b>ACTIVOS</b>						
Indice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	1,7%	2,2%	2,5%	3,0%	2,4%	-0,5
Total Cartera Irregular	1,0%	1,2%	1,3%	1,4%	1,1%	-0,2
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	1,4%	1,5%	1,5%	1,5%	1,3%	-0,1
Previsiones / Total de prestamos	1,5%	1,6%	1,6%	1,7%	1,6%	-0,1
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	153,0%	135,1%	123,5%	125,7%	141,7%	17,9
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-0,52 %	-0,42 %	-0,31 %	-0,35 %	-0,47 %	-0,1
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,90 %	-0,67 %	-0,48 %	-0,52 %	-0,81 %	-0,2
Disponibilidades / Activo	17,6%	11,9%	11,8%	11,8%	11,3%	5,8
<b>LIQUIDEZ</b>						
Disponibilidades / Depósitos	26,9%	17,6%	16,8%	16,4%	15,3%	9,3
Disponibilidades / Depósitos (mon. extranjera)	91,6%	90,4%	88,8%	88,8%	89,4%	1,1
Títulos Públicos / Pasivo	26,4%	14,5%	13,3%	12,7%	9,1%	11,9
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos	73,7%	79,3%	84,8%	86,0%	81,9%	-5,6
Activos Líquidos / Pasivo Total	61,9%	67,5%	72,7%	74,9%	72,2%	-5,6
<b>CAPITALIZACIÓN</b>						
Solvencia total (Activo / Pasivo)	128,0%	126,3%	122,5%	121,1%	119,0%	1,7
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	21,9%	20,8%	18,3%	17,5%	16,0%	1,1
Apalancamiento (Pasivo / PN)	3,6	3,8	4,5	4,7	5,3	-0,2
Integración de capital (RPC/APR)	21,6%	39,0%	39,4%	39,7%	36,6%	-17,5
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	21,2%	38,3%	38,7%	39,0%	35,9%	-17,2
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	295,9%	355,3%	354,7%	363,5%	308,7%	-59,4

(\*) Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos Financ.

## Estructura patrimonial

CIFRAS CONTABLES	dic-23	sep-23	jun-23	mar-23	dic-22	Var. (en p.p.)
<b>ACTIVO</b>						
Efectivo y Depósitos en Bancos	17,6%	11,9%	11,8%	11,8%	11,3%	5,8
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Operaciones de pase	8,0%	5,3%	6,5%	5,6%	12,0%	2,7
Otros activos financieros	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	-0,0
Préstamos y otras financiaciones	36,8%	32,2%	27,6%	25,5%	27,1%	4,6
Otros Títulos de Deuda	23,5%	37,0%	41,7%	44,8%	37,9%	-13,5
Activos financieros entregados en garantía	3,3%	3,0%	2,8%	2,4%	2,4%	0,2
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,0
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	0,7%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,2
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Propiedad, planta y equipo	6,2%	6,1%	5,6%	5,6%	5,4%	0,1
Activos intangibles	1,9%	1,8%	1,6%	1,5%	1,4%	0,1
Activos por impuesto a las ganancias diferido	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%	-0,1
Otros activos no financieros	1,0%	1,2%	1,1%	1,2%	1,0%	-0,2
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
<b>PASIVO</b>						
Depósitos	84,1%	85,2%	85,7%	87,2%	88,2%	-1,1

Sector Público no Financiero	19,4%	19,1%	18,4%	20,2%	23,3%	0,3
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,1
Instrumentos derivados	64,4%	65,8%	67,2%	66,8%	64,6%	-1,5
Otros pasivos financieros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	5,2%	4,5%	5,0%	4,6%	5,0%	0,7
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Provisiones	2,7%	2,8%	2,0%	1,3%	0,0%	-0,0
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	1,2%	1,0%	0,9%	0,9%	0,9%	0,2
Otros pasivos no financieros	3,1%	2,8%	2,4%	2,4%	2,7%	0,4
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,1%</b>	<b>-0,1</b>

**Definiciones de las calificaciones**

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

Calificación de Emisor a Corto Plazo: "A1".

Las emisiones o emisores calificados en "AA" nacional, presentan una muy buena capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan una baja vulnerabilidad 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 septiembre de 2023, 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](http://www.bcra.gov.ar)
- Informe sobre bancos publicado por el BCRA. Disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)

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

**Analistas a cargo:**

Jorge Dubrovsky, [jdubrovsky@untref.edu.ar](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)

Martín Ezequiel Iutrzenko, [miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)

**Responsable de la función de Relaciones con el Público:**

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

Fecha de la calificación: 24 de abril de 2024