

Entidades Financieras

Banco Municipal de Rosario (BMR)

Emisor
Banco Municipal de Rosario

Calificación anterior:
05-04-21
Emisor LP "AA-"
Perspectiva Estable.
Emisor CP "A1"

Tipo de informe
Seguimiento
Fecha EEFF: 31-03-22

Metodología de Calificación
Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17357/14

Analistas
Jorge Dubrovsky,
jdubrovsky@untref.edu.ar
Martín Iutrzenko,
miutrzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación
30-06-22

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"

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 (33% del total de depósitos).

Activos: la estructura de activos conserva una elevada posición en instrumentos de liquidez. Títulos públicos del gobierno nacional, disponibilidades, pases con el BCRA e instrumentos la misma entidad (notas y letras) representaron en conjunto el 57,3% del activo total (Sistema: 54,3%, B. Públicos: 55,7%). 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.

Calidad de cartera: las financiaciones otorgadas mantienen su tendencia disminuyendo su participación 1,0 p.p. en el primer trimestre el año al 30,2% del activo (Sistema: 32,2%; B. Públicos 32,9%). Mantiene muy buenos niveles de irregularidad que se ubican por debajo de los registrados por el sistema y la banca pública (1,62% vs 3,90% y 6,02%, 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 (112,85% 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.

Rentabilidad: el resultado del primer trimestre verifica una disminución i.a. del rojo contable del orden del 49,7%, finalizando el trimestre con un déficit de \$85,95 millones de pesos; dinámica que resulta compatible con una leve mejora del margen financiero (+8,6%i.a.) y una caída de similar magnitud de los gastos administrativos (-8,1%). El resultado operativo del período registra una mejora del orden del 61%i.a. que termina siendo contrarrestado por el impacto del resultado monetario negativo del período (+20,8% i.a.). De esta forma, el ROA fue de -1,0%a. y el ROE -6,7%a. (Sistema: 1,0%a. y 6,2%a.; B. Públicos: 1,4%a. y 10,0%a.).

Liquidez: frente a las actuales circunstancias macroeconómicas la entidad mantenía una elevada posición de liquidez inmediata (72,4% vs Sistema: 66,7%; B. Públicos: 59,4%). La estructura de depósitos del sector privado no financiero refleja una significativa participación de los depósitos remunerados a plazo con significativos impactos en los resultados de la entidad (38% del total).

Capitalización: UNTREF ACR UP considera adecuados los niveles de solvencia de la entidad. La integración normativa de capital totalizó 33,8% de los APR (Sistema: 27,0%) mientras que el excedente de capital representó 2,6x veces la exigencia regulatoria, similar a lo observado a nivel sistémico (2,4x).

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, Banca Empresas, Negocios y Servicios, 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 primer trimestre del año, los mismos representaban el 32% del total.

Cuadro 1. Posicionamiento en el Sistema Financiero.

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

Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

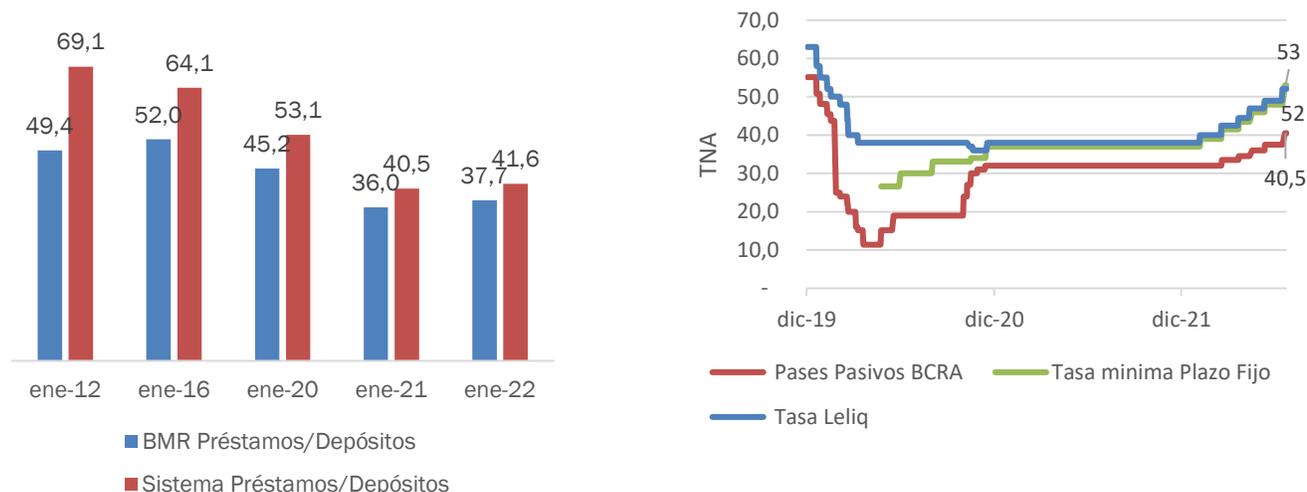
Localmente, el BMR es reconocido por su accionar al servicio de sus habitantes, especializándose en las prestaciones financieras y no financieras relacionadas con la Municipalidad de Rosario presentando una fuerte inserción en el segmento de Banca Personal, con una amplia gama de productos y servicios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

Con relación al contexto del sector, en el primer trimestre del año, el sistema bancario financiero ha presentado características estructurales que colaboran en mantener la solidez del sistema. En particular, se sostienen los indicadores de liquidez y solvencia por parte de las entidades financieras en su conjunto a los que se agrega una baja profundidad del crédito al sector privado no financiero, bajos niveles de morosidad e irregularidad y elevados niveles de provisionamiento de cartera. Ello, adicionado una baja interconexión directa entre las entidades financieras, permite mantener el riesgo financiero en niveles acotados

Por otra parte, a comienzos del año 2022, el BCRA ha retomado un proceso de calibración de tasas de interés con el fin de garantizar rendimientos acordes con la evolución de la tasa de inflación y del tipo de cambio, ofreciendo mayores alternativas para los instrumentos de ahorro en pesos. En este sentido, UNTREF ACR UP considera que dicha política impactará en la estructura de activos y en los resultados del conjunto de entidades financieras. No obstante, también se destaca la sólida posición financiera del BMR dado los niveles de liquidez, capitalización y solvencia que permiten orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la Ciudad de Rosario y el área metropolitana, objetivo central de la entidad.

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

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.

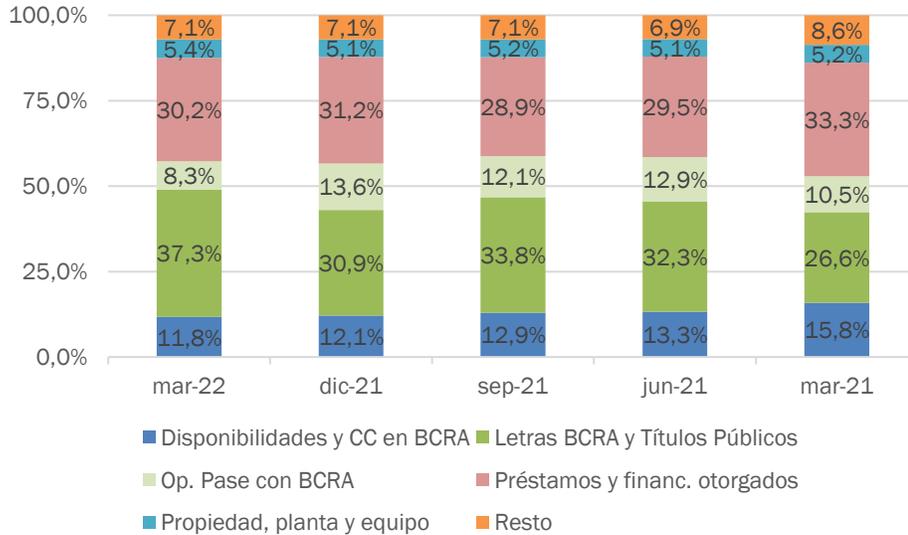
Asimismo, el BMR cuenta con metodologías y planes de contingencia y realiza un continuo monitoreo en base a un programa de límites y umbrales de riesgo apropiados para el control de las situaciones a las que podría verse enfrentada.

Activos

Al finalizar el primer trimestre del año 2022, la estructura de activos se mantuvo estable con una elevada posición en instrumentos de liquidez inmediata. Títulos públicos del gobierno nacional, disponibilidades, pases

con el BCRA e instrumentos la misma entidad (notas y letras) representaron en conjunto el 57,3% del activo total (Sistema: 54,3%, B. Públicos: 55,7%).

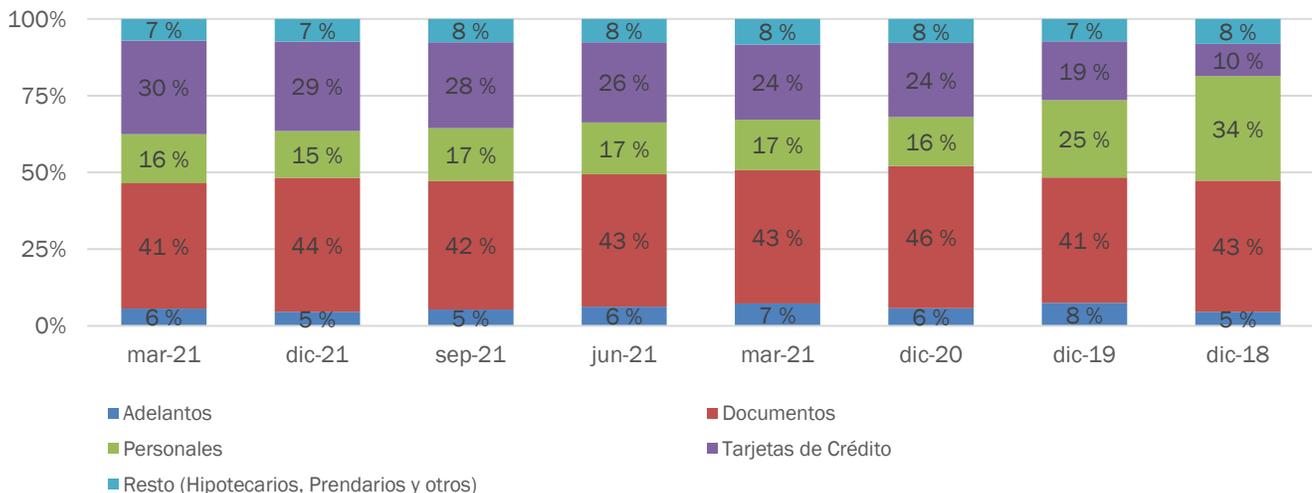
Gráfico 2. Estructura % del Activo.



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

Las financiamientos otorgados por la entidad mantienen su tendencia disminuyendo su participación en el primer trimestre el año al 30,2% del activo (Sistema: 32,2%; B. Públicos 32,9%). Con relación a su exposición, más del 99% está destinada a créditos al sector privado no financiero y, respecto a su composición, la proporción de la cartera comercial es del 20% frente al 80% de la cartera de consumo/vivienda. En el gráfico 3 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 que (las líneas implementadas en el marco de la emergencia sanitaria, crédito a tasa cero para monotributistas y la ampliación del programa Ahora12). La línea de documentos continúa siendo la de mayor relevancia de la entidad.

Gráfico 3. 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 una tendencia estable en cuanto a los niveles de irregularidad (inferiores) a los que exhibe 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.

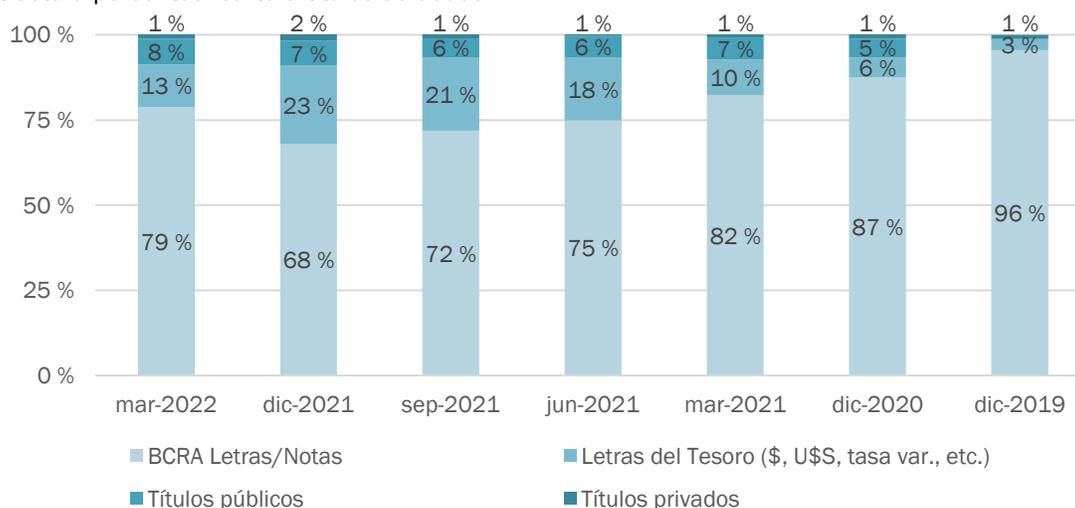
Cuadro 2. Irregularidad de cartera de financiamientos Banco Municipal de Rosario.

Irregularidad de cartera	BMR					Sistema	B. Públicos
	mar-22	dic-21	sep-21	jun-21	mar-21	mar-22	mar-22
Total Cartera Irregular	1,62%	1,61%	2,28%	2,07%	1,63%	3,90%	6,02%
Cartera comercial irregular	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	2,02%	2,05%	3,01%	3,00%	2,33%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	112,85%	113,96%	98,24%	91,96%	109,66%	112,23%	88,76%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiaciones	-0,21%	-0,22%	0,04%	0,17%	-0,16%	-0,48%	0,68%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	-0,44%	-0,50%	0,08%	0,35%	-0,37%	-0,92%	1,56%

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 16% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 24%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 8,00% y el resto 52%. 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 porcentual cartera títulos de deuda.



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

Beneficios

El resultado acumulado del año verifica una disminución i.a. del rojo contable del orden del 49,7%, finalizando el trimestre en un déficit de \$85,95 millones de pesos. Esta dinámica resultó compatible con una leve mejora del margen financiero del orden del 8,6% i.a. y una caída de los gastos administrativos de similar magnitud (-8,1%). De este modo, el resultado operativo del período registra una mejora del orden del 61% i.a. que termina siendo contrarrestado dado el impacto del resultado monetario negativo del período (+20,8% i.a.). De esta forma, el ROA fue de -1,0%a. y el ROE -6,7%a. (Sistema: 1,0%a. y 6,2%a.; B. Públicos: 1,4%a. y 10,0%a.)

Los rendimientos observados reflejan cómo los efectos de la política fiscal y monetaria expansiva del Gobierno Nacional y el BCRA, respectivamente, 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.

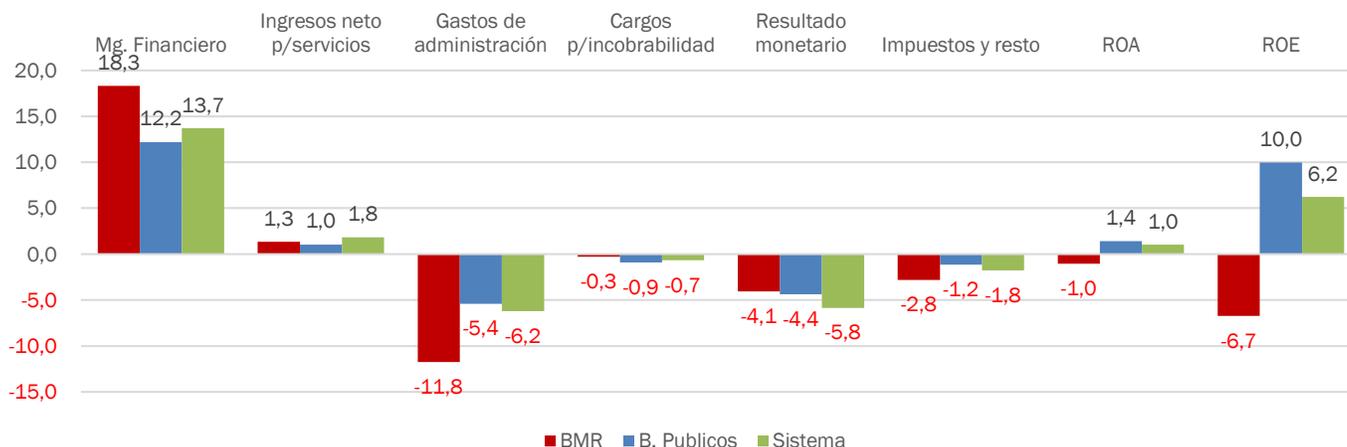
Cuadro 3. Resultados acumulados a fecha de cierre en miles de pesos (moneda homogénea).

Concepto	Resultados acumulados		
	mar-22	mar-21	Var. %
Margen financiero	1.429.288	1.316.180	8,6 %
Ingresos netos por servicios	110.607	126.144	-12,3 %
Gastos de administración	-1.024.198	-1.113.955	-8,1 %
Cargos por incobrabilidad	-22.406	-21.948	2,1 %
Resultado operativo del período	493.291	306.421	61,0 %
Resultado por la posición monetaria	-344.125	-284.971	20,8 %
Impuestos y resto	-235.113	-192.154	22,4 %
Resultado contable del período	-85.947	-170.704	-49,7 %

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

La naturaleza del margen financiero (18,3%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 (principalmente, documentos y personales). Por el lado de los egresos financieros, la incidencia responde exclusivamente a los intereses pagados por depósitos a plazo.

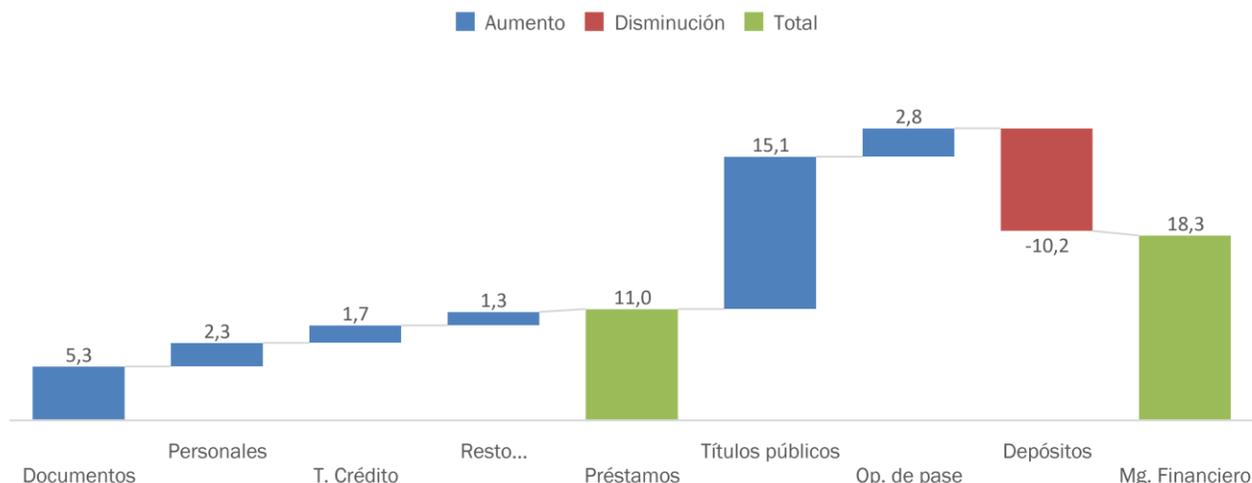
Gráfico 5. Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Por último, los ingresos netos por servicios se elevaron 1,3%a. y cubrieron el 10,8% de los gastos administrativos y beneficios al personal, por debajo de lo registrado por el sistema (29,4%) y la banca pública en conjunto (19,2%).

Gráfico 6. Composición Margen Financiero. Como % anualizado del activo. Marzo-2022.



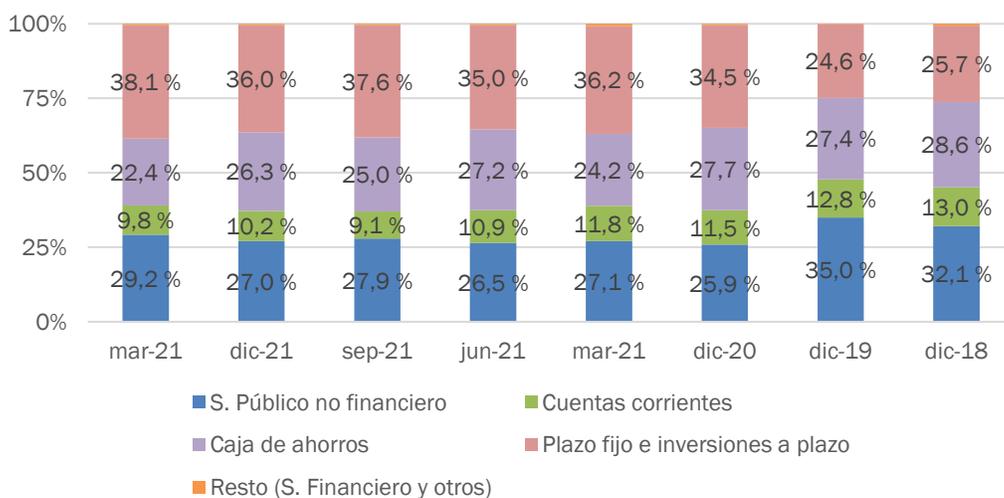
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

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

Liquidez

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 29,2% de los mismos.

Gráfico 7. Estructura de depósitos (como % del total).



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

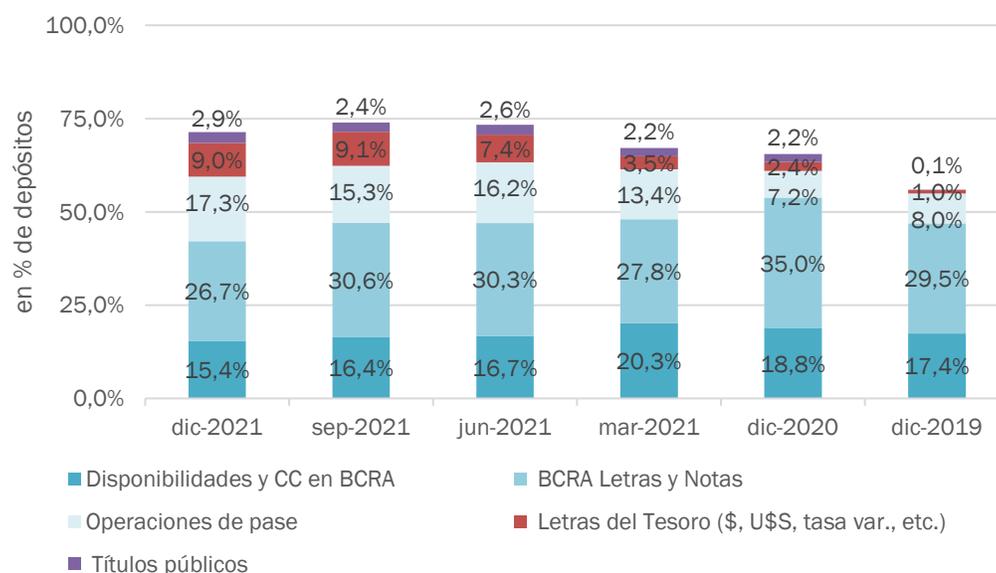
Adicionalmente, la entidad es la única autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario. La UNTREF ACR UP destaca la estabilidad de ellos y señala que a marzo-2022 dichos fondos ascendieron a \$8.346 millones de pesos, constituyendo el 32% de los depósitos totales.

Por su parte, la captación de depósitos del sector privado no financiero se contrajo 7,3% en el año, medido en moneda homogénea, representando el 70,5% de los depósitos totales, mientras que la participación del sector financiero es de sólo el 0,3%. Los depósitos en moneda extranjera en la entidad representaban alrededor del 13,0% del total y el 53% correspondían al sector privado no financiero. Por su parte, la liquidez inmediata de los mismos era de 87,0%.

Con relación 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 10%, los 100 siguientes el 6% y 64% 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 (gráfico 6).

Frente a las actuales circunstancias macroeconómicas, al finalizar el primer trimestre del año, la entidad mantenía una elevada posición de liquidez. La liquidez amplia de la entidad (Letes y títulos públicos del Gobierno Nacional, disponibilidades, pase con el BCRA y títulos de la misma entidad) representaron el 72,4% de los depósitos totales (Sistema: 66,7%; B. Públicos: 59,4%).

Gráfico 8. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos.



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. Marzo-2022.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	1,1%
1 mes	95,4%	23,6%
3 meses	4,1%	23,9%
6 meses	0,4%	13,9%
12 meses	0,1%	17,6%
24 meses	0,0%	13,4%
más de 24 meses	0,0%	6,5%
TOTAL	100,0%	100,0%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

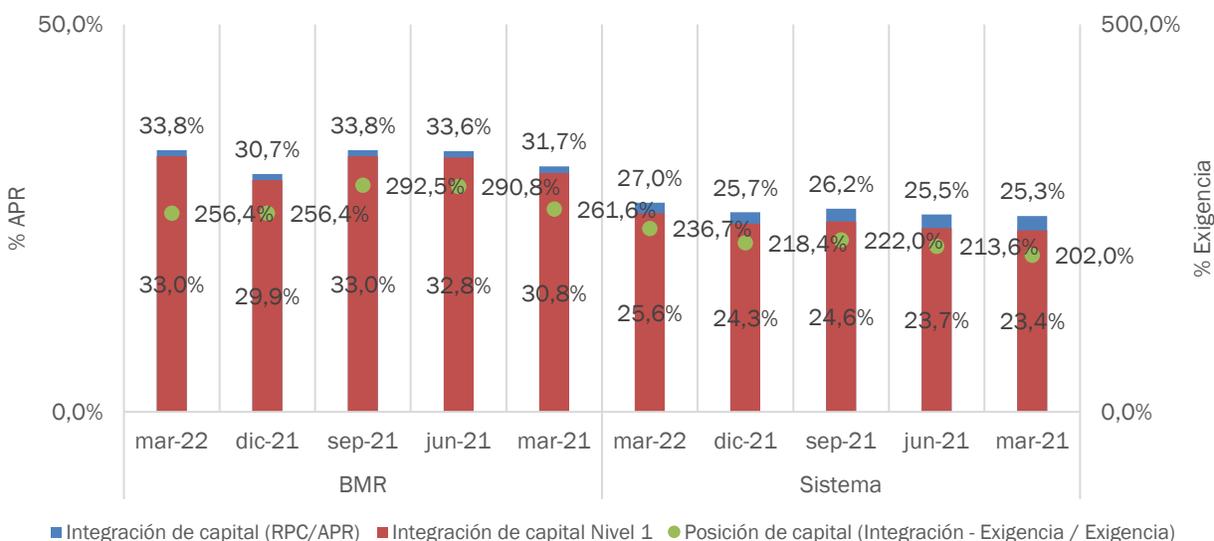
Capitalización

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 \$525,01 millones de pesos; mientras que su patrimonio neto al 31 de diciembre de 2021 era de \$4.282 millones de pesos. En este sentido, el patrimonio neto de la entidad resulta suficiente respecto al mínimo exigido por la Comisión Nacional de Valores para desempeñar las funciones como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación (ALyC y AN).

En marzo-2022 la integración normativa de capital totalizó 33,8% de los activos ponderados por riesgo (Sistema: 27,0%) 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 2,6x veces la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (2,4x).

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.

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

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

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	mar-2022	dic-2021	Variación %
ACTIVO			
Efectivo y Depósitos en Bancos	3.916.089	4.214.726	-7,1%
Efectivo	1.244.320	1.726.481	-27,9%
Entidades Financieras y corresponsales	2.671.769	2.488.245	7,4%
BCRA	2.619.792	2.430.285	7,8%
Otras del país y del exterior	51.977	57.960	-10,3%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	38.950	50.083	-22,2%
Instrumentos derivados			-
Operaciones de pase	2.755.196	4.724.459	-41,7%
Otros activos financieros	29.005	28.179	2,9%
Préstamos y otras financiaciones	10.053.564	10.851.328	-7,4%
Sector Público no Financiero	196	400	-51,0%
Otras Entidades financieras	5.173	3.936	31,4%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	10.048.195	10.846.992	-7,4%
Otros Títulos de Deuda	12.352.534	10.714.472	15,3%
Activos financieros entregados en garantía	698.967	803.100	-13,0%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	165.732	143.871	15,2%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	257.203	292.187	-12,0%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos			-
Propiedad, planta y equipo	1.785.332	1.770.982	0,8%
Activos intangibles	475.635	462.163	2,9%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	349.064	402.275	-13,2%
Otros activos no financieros	381.456	334.822	13,9%
TOTAL ACTIVO	33.258.727	34.792.647	-4,4%
PASIVO			
Depósitos	26.078.971	27.293.762	-4,5%
Sector Público no Financiero	7.621.594	7.379.723	3,3%
Sector Financiero	75.477	77.121	-2,1%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	18.381.900	19.836.918	-7,3%
Instrumentos derivados			-
Otros pasivos financieros	723.905	974.767	-25,7%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	300	34	782,4%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	2.203	0	-
Provisiones	195.586	202.669	-3,5%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	585.693	617.608	-5,2%
Otros pasivos no financieros	787.035	732.825	7,4%
TOTAL PASIVO	28.373.693	29.821.665	-4,9%
PATRIMONIO NETO			
Capital social	525.014	525.014	0,0%
Ajustes al capital	3.859.207	3.859.207	0,0%
Ganancias reservadas	748.820	748.820	0,0%
Resultados no asignados	(182.693)	(71.865)	154,2%
Resultado del ejercicio	(83.873)	(110.828)	-24,3%
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	4.866.475	4.950.348	-1,7%
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras	18.559	20.634	-10,1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	4.885.034	4.970.982	-1,7%
PASIVO + PN	33.258.727	34.792.647	-4,4%

Estados de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	períodos	mar-2022 3	mar-2021 3	Var. % i.a..
Ingresos por intereses		2.323.750	2.116.947	9,8%
Egresos por intereses		-880.560	-773.944	13,8%
Resultado neto por intereses		1.443.190	1.343.003	7,5%
Ingresos por comisiones		285.320	282.321	1,1%
Egresos por comisiones		-174.713	-156.177	11,9%
Resultado neto por comisiones		110.607	126.144	-12,3%
RN por medición de instrumentos financ. a V.R. c/cambios en rdos.		-13.902	-26.823	-48,2%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		0	0	n/c
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		-2.704	-4.826	-44,0%
Otros ingresos operativos		77.085	66.963	15,1%
Cargo por incobrabilidad		-22.406	-21.948	2,1%
Ingreso operativo neto		1.591.870	1.482.513	7,4%
Beneficios al personal		-709.515	-691.015	2,7%
Gastos de administración		-314.683	-422.940	-25,6%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-83.387	-89.953	-7,3%
Otros gastos operativos		-203.950	-214.727	-5,0%
Resultado operativo		280.335	63.878	338,9%
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos		0	0	n/c
Resultado por posición monetaria neta		-344.125	-284.971	20,8%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan		-63.790	-221.093	-71,1%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-22.157	50.389	-144,0%
Resultado neto del período		-85.947	-170.704	-49,7%

BENEFICIOS

Trimestral (%a.)

	mar-22	dic-21	sep-21	jun-21	mar-21	
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	42,3%	...	40,8%	36,4%	40,5%	n/d
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	14,2%	...	13,2%	12,0%	12,2%	n/d
Spread tasas promedio	28,1%	...	27,6%	24,4%	28,3%	n/d
Margen financiero	18,3%	...	18,0%	15,9%	16,4%	n/d
Ingresos netos por servicios	1,3%	...	1,3%	1,4%	1,5%	n/d
Gastos de administración	-11,8%	...	-11,4%	-11,5%	-12,5%	n/d
Cargos por incobrabilidad	-0,3%	...	-0,5%	-0,5%	-0,3%	n/d
ROE	-6,9%	...	1,8%	-5,3%	-13,2%	n/d
ROA	-1,0%	...	0,3%	-0,8%	-2,0%	n/d
Eficiencia (*)	151,7%	...	151,8%	136,0%	131,9%	n/d
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	10,8%	...	11,1%	11,4%	11,3%	n/d

Acumulado (%a.)

Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	42,0%	33,0%	35,5%	35,0%	39,8%	9,0
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	12,8%	11,8%	11,9%	11,1%	11,2%	1,0
Spread tasas promedio	29,1%	21,2%	23,6%	23,9%	28,6%	8,0
Margen financiero	18,3%	15,7%	16,3%	15,7%	16,4%	2,6
Ingresos netos por servicios	1,3%	1,4%	1,4%	1,4%	1,5%	-0,1
Gastos de administración	-11,8%	-12,0%	-12,3%	-12,1%	-12,5%	0,2
Cargos por incobrabilidad	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	0,1
ROE	-6,7%	-2,3%	-5,6%	-9,1%	-12,8%	-4,5
ROA	-1,0%	-0,3%	-0,9%	-1,4%	-2,0%	-0,7
Eficiencia (*)	151,7%	143,1%	139,5%	133,9%	131,9%	8,6
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	10,8%	11,7%	11,3%	11,4%	11,3%	-0,9

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

(**) (Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)

Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	mar-22	dic-21	sep-21	jun-21	mar-21	Var. (en p.p.)
ACTIVOS						
Indice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	3,0%	3,0%	4,0%	3,0%	1,9%	0,0
Total Cartera Irregular	1,6%	1,6%	2,3%	2,1%	1,6%	0,0
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	2,0%	2,0%	3,0%	3,0%	2,3%	-0,0
Previsiones / Total de préstamos	1,8%	1,8%	2,2%	1,9%	1,8%	-0,0
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	112,9%	114,0%	98,2%	92,0%	109,7%	-1,1
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-0,21 %	-0,22 %	0,04 %	0,17 %	-0,16 %	0,0
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,44 %	-0,50 %	0,08 %	0,35 %	-0,37 %	0,1
Disponibilidades / Activo	11,8%	12,1%	12,9%	13,3%	15,8%	-0,3
LIQUIDEZ						
Disponibilidades / Depósitos	15,0%	15,4%	16,4%	16,7%	20,3%	-0,4
Disponibilidades / Depósitos (mon. extranjera)	87,0%	86,9%	85,8%	87,5%	90,1%	0,1
Títulos Públicos / Pasivo	8,7%	10,9%	10,7%	9,3%	5,2%	-2,2
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos	72,4%	71,3%	73,9%	73,3%	67,1%	0,6
Activos Líquidos / Pasivo Total	66,5%	65,3%	68,2%	67,8%	61,4%	0,8
CAPITALIZACIÓN						
Solvencia total (Activo / Pasivo)	117,2%	116,7%	117,0%	116,4%	116,9%	0,5
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	14,7%	14,3%	14,6%	14,1%	14,5%	0,4
Apalancamiento (Pasivo / PN)	5,8	6,0	5,9	6,1	5,9	-0,2
Integración de capital (RPC/APR)	33,8%	30,7%	33,8%	33,6%	31,7%	3,1
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	33,0%	29,9%	33,0%	32,8%	30,8%	3,1
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	256,4%	256,4%	292,5%	290,8%	261,6%	0,0

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

Estructura patrimonial

CIFRAS CONTABLES	mar-22	dic-21	sep-21	jun-21	mar-21	Var. (en p.p.)
ACTIVO						
Efectivo y Depósitos en Bancos	11,8%	12,1%	12,9%	13,3%	15,8%	-0,3
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,1%	0,1%	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	8,3%	13,6%	12,1%	12,9%	10,5%	-5,3
Otros activos financieros	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0
Préstamos y otras financiaciones	30,2%	31,2%	28,9%	29,5%	33,3%	-1,0
Otros Títulos de Deuda	37,1%	30,8%	33,6%	32,1%	26,4%	6,3
Activos financieros entregados en garantía	2,1%	2,3%	2,2%	2,1%	2,9%	-0,2
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	1,2%	0,1
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	0,8%	0,8%	0,9%	0,9%	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	5,4%	5,1%	5,2%	5,1%	5,2%	0,3
Activos intangibles	1,4%	1,3%	1,4%	1,3%	1,4%	0,1
Activos por impuesto a las ganancias diferido	1,0%	1,2%	1,1%	1,2%	1,1%	-0,1
Otros activos no financieros	1,1%	1,0%	1,0%	0,9%	0,9%	0,2
TOTAL DE ACTIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
PASIVO						
Depósitos	91,9%	91,5%	92,3%	92,4%	91,4%	0,4
Sector Público no Financiero	26,9%	24,7%	25,8%	24,5%	24,8%	2,1
Sector Financiero	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,6%	0,0
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	64,8%	66,5%	66,3%	67,7%	66,1%	-1,7
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Otros pasivos financieros	2,6%	3,3%	2,2%	2,2%	2,1%	-0,7
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%	0,0%	0,0%	0,0%	0,9%	0,0
Provisiones	0,7%	0,7%	0,8%	0,8%	0,9%	0,0
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	2,1%	2,1%	2,0%	1,9%	1,9%	-0,0
Otros pasivos no financieros	2,8%	2,5%	2,7%	2,7%	2,7%	0,3
TOTAL DE PASIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	

Definiciones de las calificaciones

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

Calificación de Emisor a Corto Plazo: “A1”.

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

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

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

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

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

Fuentes de información

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

- Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2022, presentados en forma comparativa. Auditados por Becher y Asociados SRL. Información suministrada por la entidad.
- Indicadores varios. Información suministrada por la entidad.
- Información de Entidades Financieras publicada por el BCRA. Disponible en www.bcra.gov.ar
- Informe sobre bancos publicado por el BCRA. Disponible en www.bcra.gov.ar

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

Analistas a cargo:

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

Martín Ezequiel Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 30 de junio de 2022