

Entidades Financieras  
**Banco Municipal de Rosario (BMR)**

**Emisor**

Banco Municipal de Rosario

**Calificación anterior: 27-03-20**

Emisor LP "A+"

Perspectiva Estable.

Emisor CP "A2"

**Tipo de informe**

Seguimiento

Fecha EEFF: 31-03-20

**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**

26-08-20

**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	"A+"	Estable	"A+" PE
Emisor CP	"A2"	No corresponde	"A2"

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

**Fundamento de la Calificación**

- Desde finales de marzo el BCRA ha implementado un conjunto de medidas para morigerar el impacto sobre las variables macroeconómicas de la Emergencia Sanitaria COVID-19, con diferente grado de penetración sobre el conjunto de la industria financiera y cuyos impactos dependerán de la magnitud de la emergencia sanitaria y del resultado de las medidas tomadas.
- El BMR es el agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, en él se efectúan todos los cobros de rentas y pagos de las obligaciones tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. Además, la Entidad es la única autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, dotándola de una sólida base de fondeo.
- Se señala que la posición financiera del Banco se encuadra dentro de las regulaciones técnicas vigentes y conserva adecuados niveles de rentabilidad, capitalización y solvencia.
- La integración normativa de capital totalizó 32,3% de los APR (vs 21,8% del Sistema) mientras que el excedente de capital representó 276,2% de la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (154,7%).
- Muy buena posición de liquidez. Las disponibilidades de la entidad junto a la tenencia de títulos públicos (LELIQ) cubrieron el 62,6% del pasivo total de la entidad.
- Muy buena calidad de activos. La cartera irregular total es de 1,96%, por debajo de la del sistema (5,30%), y exhibe muy buenos niveles de cobertura (107,72% vs 94,89% del sistema).
- Adecuada rentabilidad sustentada principalmente en intereses por títulos públicos y, en menor medida, de los préstamos por documentos y personales. El ROE trimestral anualizado fue de 15,1% y el ROA de 2,1% (vs 18,9% y 2,8% del sistema).

## Posicionamiento en el mercado financiero local, condiciones macroeconómicas y normativas

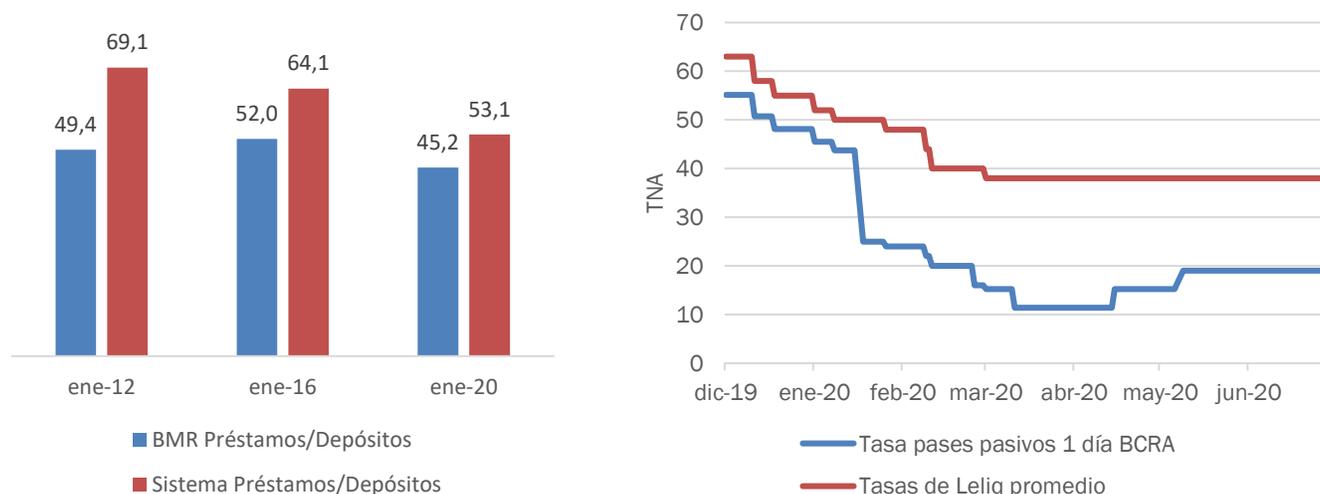
Desde finales del mes de marzo-2020 el BCRA ha implementado un conjunto de medidas para morigerar el impacto sobre las variables macroeconómicas de la Emergencia Sanitaria COVID-19, con diferente grado de penetración sobre el conjunto de la industria financiera.

Entre las principales se destacan la línea de financiamiento MiPyMEs con una TNA de 24%; la línea de préstamos a tasa 0% para monotributistas y trabajadores autónomos; la reducción de la tasa de interés máxima para financiamiento con tarjetas de crédito hasta 43% (TNA) junto a la refinanciación automática a un año de plazo para deudas impagas con tarjetas de crédito al 30/04; tasa de interés mínima por los depósitos a plazo; suspensión hasta el 30/09 del cobro de cargos y comisiones para las operaciones en cajeros automáticos; extensión de los plazos de mora; la prohibición de distribuir dividendos hasta el 31/12; la reducción en la tenencia máxima de Leliq así como una reducción de encajes en función de los prestamos MiPymes con TNA 24% que se otorguen; el congelamiento las cuotas de préstamos hipotecario, entre otras.

Asimismo, inicialmente, el BCRA había determinado que las entidades financieras no pudieran abrir sus sucursales para el servicio y que debían prestar servicios de manera remota. Luego, finalmente el 13 de abril retomaron la atención al público.

Paralelamente, estas medidas eran acompañadas desde finales del año anterior con una reducción en las tasas de interés de referencia del BCRA dando cuenta de significativos cambios en los instrumentos de política monetaria para aumentar los niveles de intermediación financiera y que impactarán en la estructura de activos y de resultados de las entidades financieras en su conjunto.

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



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

En este contexto, UNTREF ACR UP estima que las actuales circunstancias impactarán significativamente en la situación financiera de la entidad y en sus resultados operativos, aunque el alcance dependerá de la gravedad

de la emergencia sanitaria y del resultado de las medidas tomadas. No obstante, también se destaca la posición financiera del BTF dado los niveles de liquidez, capitalización y solvencia.

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

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

**Fuente:** elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

### Análisis de sensibilidad

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

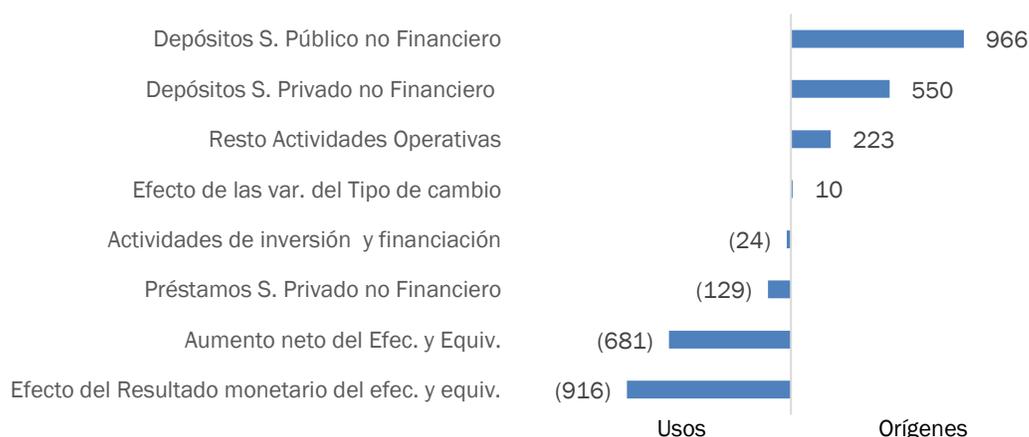
En los escenarios estresados la entidad no incumple las disposiciones técnicas regulatorias (exigencia por riesgo de crédito, de mercado, de tasa y operacional). Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos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

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

### Activos

En el primer trimestre del año, la entidad seguía manteniendo una elevada posición de liquidez dado el bajo nivel de intermediación producto de la baja demanda del crédito en términos agregados.

**Gráfico 1.** Flujo de fondos en millones de \$. Marzo-2020.



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

En el primer trimestre del año, la entidad mantenía una elevada posición de liquidez. Las disponibilidades representaron alrededor del 21,4% del activo (+2,6 p.p. respecto de diciembre-2019) mientras que la tenencia de títulos valores (públicos y privados) representaba el 31,8% del mismo (+8,2 p.p.). Ambos ratios se ubicaron

por debajo y por encima de los guarismos observados en el consolidado del sistema financiero, respectivamente (28,1% y 24,2%).

Por su parte, la cartera de créditos se contrajo 14,5% en el primer trimestre del año disminuyendo así su participación en el activo 6,5 p.p. hasta el 32,3%. Con relación a su exposición, el 99,9% está constituida por créditos al sector privado no financiero y, respecto a su composición, la cartera de consumo/vivienda representó el 67% y la cartera comercial 33% (-8 p.p.).

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 1 se expone su irregularidad observándose una mejora en los mismos y en niveles inferiores a los que exhibe en consolidado del sistema. Asimismo, dado los niveles de provisionamiento, UNTREF ACR UP considera que la entidad exhibe un elevado grado de resistencia frente a la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

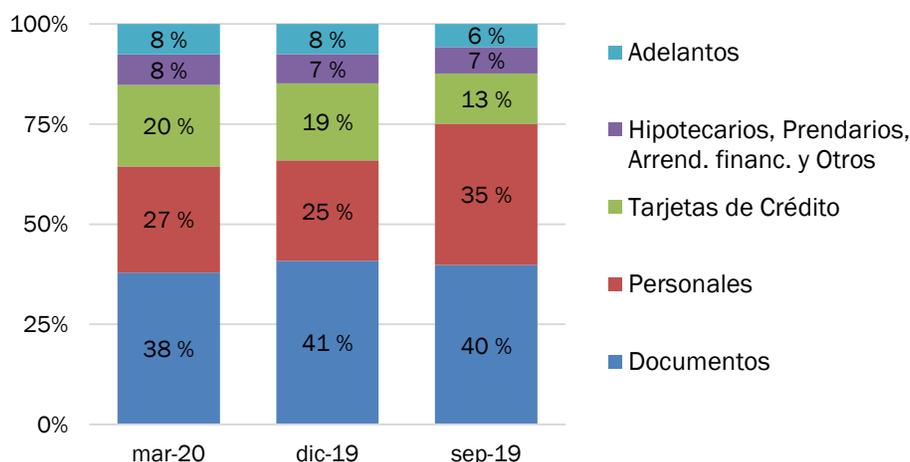
**Cuadro 1.** Irregularidad de cartera de financiaci3nes Banco Municipal de Rosario.

Irregularidad de cartera	BMR		Sistema
	mar-20	dic-19	mar-20
Total Cartera Irregular	1,96%	2,71%	5,30%
Cartera comercial irregular	0,00%	0,00%	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	2,91%	4,55%	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	107,72%	90,58%	95,50%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiaci3nes	-0,15%	0,25%	0,24%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	-0,34%	0,70%	0,63%

**Fuente:** elaboraci3n propia sobre la base de Estados de Situaci3n Financiera e informaci3n del BCRA

Respecto a la evoluci3n por l3nea de cr3dito, el segmento de documentos continua siendo la l3nea de mayor relevancia (38%), seguido por los pr3stamos personales (27%), mientras que en la tercera posici3n se hallan las financiaci3nes por tarjeta de cr3dito (20%).

**Gráfico 2.** Composici3n de cartera Sector Privado no Financiero por l3nea de cr3dito. Marzo-2020.



**Fuente:** elaboraci3n propia sobre la base de informaci3n suministrada por la entidad

Por 3ltimo, UNTREF ACR UP observa cierta concentraci3n de cartera considerándose moderado, en ese sentido, el riesgo de cr3dito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 22% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 21%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 5,00% y el resto 52%.

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

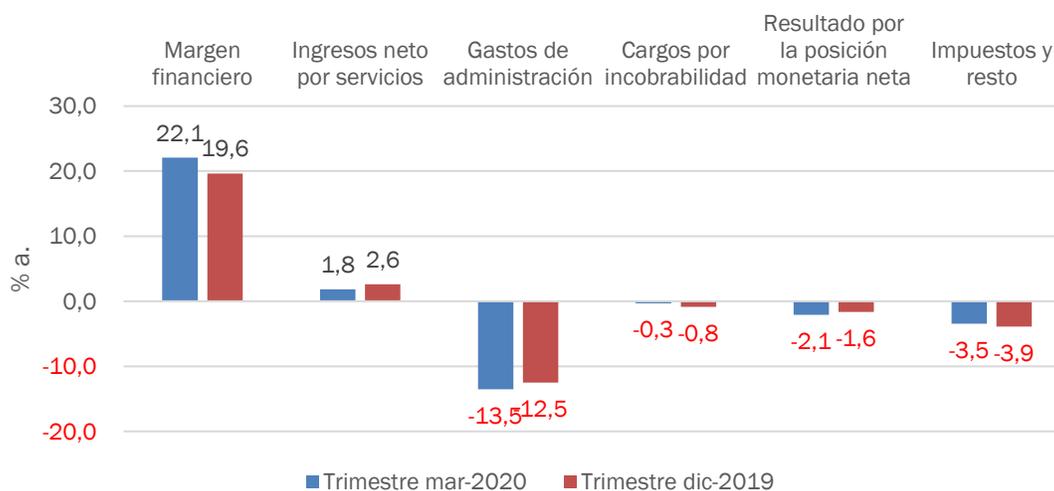
## Beneficios

En el primer trimestre del año, el margen financiero trimestral del BMR totalizó 22,1%a., muy por encima de lo registrado por el consolidado del sistema financiero (11,9%). Por el lado de los ingresos financieros, el 43% corresponde a los intereses devengados por títulos públicos, el 22% por descuento de documentos y el 15% por préstamos personales. Por el lado de los egresos financieros, el 99% corresponde a intereses pagados por depósitos a plazo.

Los cargos por incobrabilidad sintetizaron 0,3%a. del activo (1,6% del sistema) y los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) 13,5%a. en un nivel muy superior a lo registrado por el sistema consolidado y la banca pública (6,9% y 6,2%, respectivamente).

Por último, los ingresos netos por servicios se elevaron hasta 1,1%a. y cubrieron el 14,7% de los gastos administrativos y beneficios al personal, por debajo de lo registrado por el sistema (29,5%) y la banca pública en conjunto (19,2%).

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

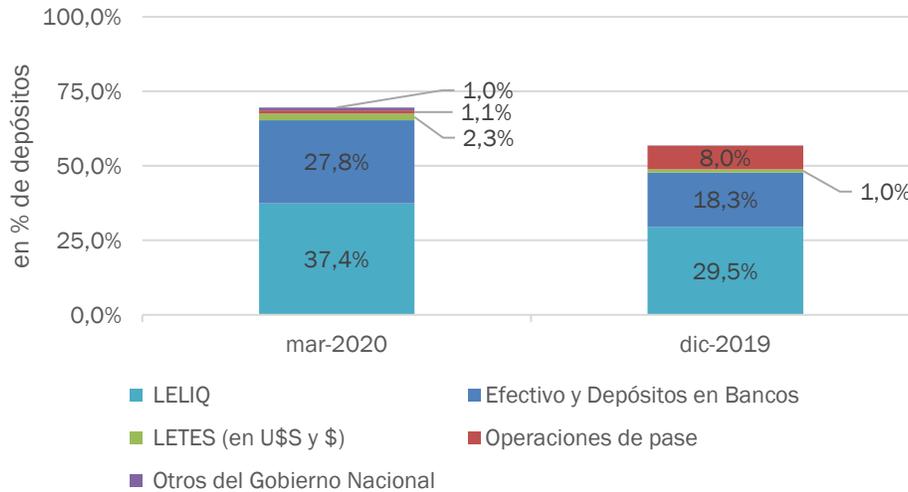


**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados

## Liquidez

La entidad mantenía una elevada posición de liquidez en disponibilidades, que representaron el 27,8% de los depósitos totales (vs 39,2% del Sistema), y en títulos públicos, principalmente Leliq, que en conjunto representaban el 41,7% de los depósitos. Así, de manera conjunta, cubrieron el 62,6% del pasivo total.

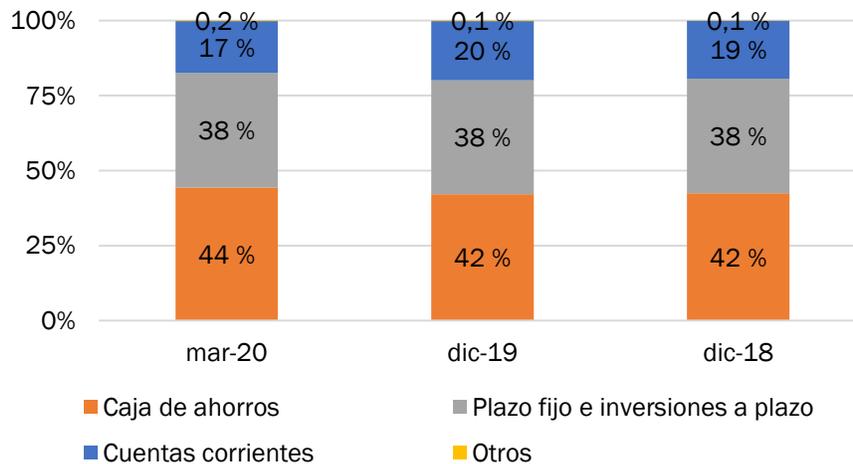
**Gráfico 4.** Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos. Marzo-2020.



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

Con relación a los instrumentos de fondeo de la entidad, se recuerda que el BMR es el agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, en él se efectúan todos los cobros de rentas y pagos de las obligaciones tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. Además, la entidad es la única autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario. La UNTREF ACR UP destaca la estabilidad de ellos y señala que a marzo-2020 dichos fondos ascendieron a \$4.136.122 miles de pesos, constituyendo el 35% de los depósitos totales.

**Gráfico 5.** Composición de Depósitos del Sector Privado no Financiero. Marzo-2020.



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

Con relación a la concentración de los depósitos, se observa una adecuada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 14% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 12%, los 100 siguientes el 7% y 67% el resto.

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

**Cuadro 3.** Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Marzo-2020.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	7,0%
1 mes	96,4%	18,0%
3 meses	3,2%	21,6%
6 meses	0,3%	15,6%
12 meses	0,1%	18,4%
24 meses	0,0%	11,7%
más de 24 meses	0,0%	7,8%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

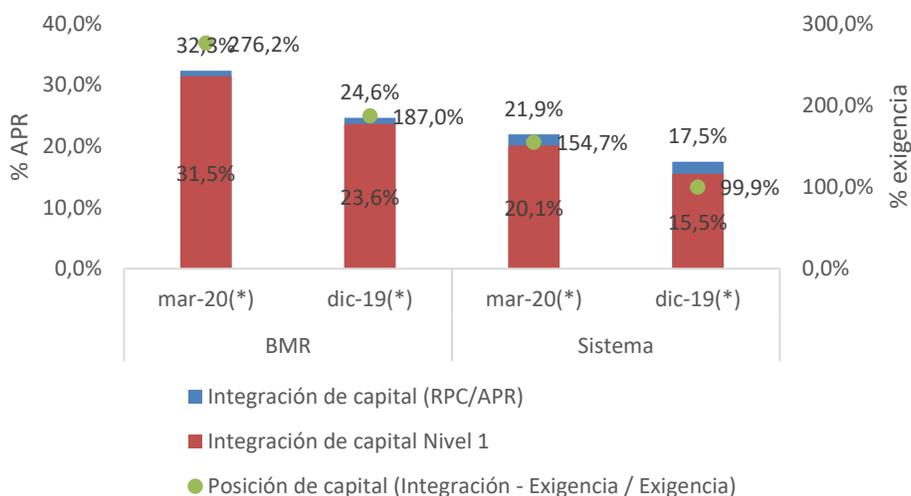
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

## Capitalización

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

En marzo-2020 la integración normativa de capital totalizó 32,3% de los activos ponderados por riesgo (vs 21,8% del Sistema) 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 97,4%). El excedente de capital representó 276,2% de la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (154,7%).

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



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

(\*) Datos provisionales 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

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

LETES: Letras del Tesoro Nacional

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

NOBAC: Notas del Banco Central.

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

ON: Obligaciones Negociables.

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 oir títulos valores de deuda de la entidad) – 50% expresión de activos monetarios.

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

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

Anexos

Estados de Situación Financiera (en miles de pesos, en moneda homogénea)

BMR	mar-2020	dic-2019	Var. % trim.
<b>ACTIVO</b>			
Efectivo y Depósitos en Bancos	3.270.010	2.806.005	16,5%
Efectivo	610.387	769.841	-20,7%
Entidades Financieras y corresponsales	2.659.623	2.036.164	30,6%
BCRA	2.604.918	1.981.071	31,5%
Otras del país y del exterior	54.705	55.093	-0,7%
Instrumentos derivados	-	651	-100,0%
Operaciones de pase	123.383	904.334	-86,4%
Otros activos financieros	98.130	22.596	334,3%
Préstamos y otras financiaciones	4.928.881	5.773.086	-14,6%
Sector Público no Financiero	25	283.733	-100,0%
Otras Entidades financieras	17	3.531	-99,5%
Sector Privado no Financiero y RE	4.928.839	5.485.822	-10,2%
Otros Títulos de Deuda	4.852.005	3.509.386	38,3%
Activos financieros entregados en garantía	442.148	389.911	13,4%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	77.163	62.515	23,4%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	156.410	171.401	-8,7%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	54.879	57.787	-5,0%
Propiedad, planta y equipo	828.006	808.389	2,4%
Activos intangibles	199.620	196.060	1,8%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	141.603	128.402	10,3%
Otros activos no financieros	101.687	79.046	28,6%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>15.273.925</b>	<b>14.909.569</b>	<b>2,4%</b>

<b>PASIVO</b>			
Depósitos	11.748.996	11.365.350	3,4%
Sector Público no Financiero	4.328.197	3.973.514	8,9%
Sector Financiero	14.704	16.195	-9,2%
Sector Privado no Financiero y RE	7.406.095	7.375.641	0,4%
Instrumentos derivados	5	-	-
Otros pasivos financieros	229.246	355.866	-35,6%
Financ. recibidas del BCRA y otras instituciones financ.	212	1.486	-85,7%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	325.827	295.437	10,3%
Provisiones	116.337	88.646	31,2%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	259.773	282.525	-8,1%
Otros pasivos no financieros	375.027	380.431	-1,4%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>13.055.423</b>	<b>12.769.741</b>	<b>2,2%</b>

<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	525.014	565.965	-7,2%
Ajustes al capital	1.456.449	1.415.699	2,9%
Ganancias reservadas	338.432	338.465	0,0%
Resultados no asignados	(180.708)	(765.767)	-76,4%
Resultado del ejercicio	79.315	585.466	-86,5%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.218.502</b>	<b>2.139.828</b>	<b>3,7%</b>

<b>PASIVO + PN</b>	<b>15.273.925</b>	<b>14.909.569</b>	<b>2,4%</b>
--------------------	-------------------	-------------------	-------------

**Estados de Resultados (en miles de pesos, en moneda homogénea)**

<b>ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIOS</b>	<b>períodos</b>	<b>mar-2020</b>	<b>dic-2019</b>	<b>Var. % i.a..</b>
		<b>3 meses</b>	<b>3 meses</b>	
Ingresos por intereses		1.079.726	1.046.955	3,1%
Egresos por intereses		-291.231	-343.580	-15,2%
<b>Resultado neto por intereses</b>		<b>788.495</b>	<b>703.375</b>	<b>12,1%</b>
Ingresos por comisiones		139.886	150.737	-7,2%
Egresos por comisiones		-69.731	-53.638	30,0%
<b>Resultado neto por comisiones</b>		<b>70.155</b>	<b>97.099</b>	<b>-27,7%</b>
RN por medición de instrumentos financ. a V.R. c/cambios en rdos.		-7.915	-19.474	-59,4%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-4.871	-32.448	-85,0%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		6.418	14.219	-54,9%
Otros ingresos operativos		58.656	39.083	50,1%
Cargo por incobrabilidad		-12.392	-31.510	-60,7%
<b>Ingreso operativo neto</b>		<b>898.546</b>	<b>770.344</b>	<b>16,6%</b>
Beneficios al personal		-328.372	-313.371	4,8%
Gastos de administración		-217.339	-176.799	22,9%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-39.263	-32.993	19,0%
Otros gastos operativos		-134.003	-112.141	19,5%
<b>Resultado operativo</b>		<b>179.569</b>	<b>135.040</b>	<b>33,0%</b>
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos		-2.939	9.413	-131,2%
Resultado por posición monetaria neta		-79.689	-61.633	29,3%
<b>Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan</b>		<b>96.941</b>	<b>82.820</b>	<b>17,1%</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-17.626	-33.131	-46,8%
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>		<b>79.315</b>	<b>49.689</b>	<b>59,6%</b>
Resultado de operaciones discontinuadas		0	0	n/c
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas		0	0	n/c
<b>Resultado neto del período</b>		<b>79.315</b>	<b>49.689</b>	<b>59,6%</b>

## Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	mar-20	dic-19	Variación trimestral (en p.p.)
<b>ACTIVOS</b>			
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	2,4%	3,6%	-1,2
Total Cartera Irregular	2,0%	2,7%	-0,7
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	2,9%	4,5%	-1,6
Previsiones / Total de prestamos	2,1%	2,5%	-0,3
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	107,7%	90,6%	17,1
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-0,15 %	0,25 %	-0,4
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,34 %	0,70 %	-1,0
<b>BENEFICIOS</b>			
<b>Promedio 3 meses</b>			
Margen financiero trimestral (%a.)	22,1%	19,6%	2,4
Ingresos netos por servicios trimestral (%a.)	1,8%	2,6%	-0,8
Gastos de administración trimestral (%a.)	-13,5%	-12,5%	-1,0
Cargos por incobrabilidad trimestral (%a.)	-0,3%	-0,8%	0,5
Eficiencia trimestral (Mg. Financ. + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Adm.)	157,3%	163,3%	-6,0
ROE (%a.)	15,1%	9,6%	5,5
ROA (%a.)	2,1%	1,3%	0,8
<b>LIQUIDEZ</b>			
Disponibilidades / Depósitos	27,8%	24,7%	3,1
Títulos Públicos / Pasivo	36,6%	27,2%	9,4
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos			
(Disp. + Títulos Púb./Dep.+ Oblig. Neg.+ Otros Pasivos Financ.)	41,7%	38,5%	3,2
Activos Líquidos / Pasivo Total	62,6%	50,6%	12,0
<b>CAPITALIZACIÓN</b>			
Solvencia total (Activo / Pasivo)	117,0%	116,8%	0,2
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	14,5%	14,4%	0,2
Apalancamiento (Pasivo / PN)	5,9	6,0	-0,1
Integración de capital (RPC/APR)	24,6%	22,3%	2,3
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	23,6%	21,3%	2,3
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia )	187,0%	160,4%	26,6

## Estructura patrimonial

<b>ACTIVO</b>	<b>mar-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>Var. Trim. (en p.p.)</b>
Efectivo y Depósitos en Bancos	21,4%	18,8%	2,6%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%
Operaciones de pase	0,8%	6,1%	-5,3%
Otros activos financieros	0,6%	0,2%	0,5%
Préstamos y otras financiaciones	32,3%	38,7%	-6,5%
Otros Títulos de Deuda	31,8%	23,5%	8,2%
Activos financieros entregados en garantía	2,9%	2,6%	0,3%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	0,5%	0,4%	0,1%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	1,0%	1,1%	-0,1%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0,4%	0,4%	0,0%
Propiedad, planta y equipo	5,4%	5,4%	0,0%
Activos intangibles	1,3%	1,3%	0,0%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	0,9%	0,9%	0,1%
Otros activos no financieros	0,7%	0,5%	0,1%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
<b>PASIVO</b>			
Depósitos	90,0%	89,0%	1,0%
Sector Público no Financiero	33,2%	31,1%	2,0%
Sector Financiero	0,1%	0,1%	0,0%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	56,7%	57,8%	-1,0%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%
Otros pasivos financieros	1,8%	2,8%	-1,0%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	0,0%	0,0%	0,0%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	2,5%	2,3%	0,2%
Provisiones	0,9%	0,7%	0,2%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	2,0%	2,2%	-0,2%
Otros pasivos no financieros	2,9%	3,0%	-0,1%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

## Definiciones de las calificaciones

Calificación de Emisor a Largo Plazo: "A+". Perspectiva estable.

Calificación de Emisor a Corto Plazo: "A2".

Las emisiones o emisores calificados en "A" nacional, presentan una buena capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan una mayor vulnerabilidad con respecto a las categorías superiores, en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

Las emisiones o emisores calificados en "A2" nacional, implica una satisfactoria capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales.

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

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

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

## Fuentes de información

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

- Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2020, presentados en forma comparativa. Auditados por Becher y Asociados SRL. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario.
- Indicadores varios. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario.
- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (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:

26 de agosto de 2020