

Entidades Financieras

**Banco Municipal de Rosario (BMR)**

**Emisor**

Banco Municipal de Rosario

**Calificación anterior:**

28-09-22

Emisor LP "AA-"

Perspectiva Estable.

Emisor CP "A1"

**Tipo de informe**

Seguimiento

Fecha EEFF: 30-09-22

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

Martín Iutzenko,

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

**Fecha de calificación**

29-12-22

**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 (32,5% del total de depósitos).

**Activos:** la estructura de activos conserva una elevada posición de liquidez (57,5% del activo vs Sistema: 55,3%, B. Públicos: 58,2%). La entidad, al igual que la industria financiera en su conjunto, exhibe una significativa exposición al sector público (BCRA y Gobierno Nacional) que ronda el 41% del activo total (288% en términos de la RPC). 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 expuestas a las actuales circunstancias de incertidumbre y volatilidad.

**Calidad de cartera:** La participación de la cartera de créditos ronda el 30,1% del activo (Sistema: 29,1%; B. Públicos 28,9%). Las financiaciones netas de provisiones disminuyeron 15,2% desde comienzos de año, como consecuencia de una contracción del segmento comercial (-38,8%) y de la cartera de consumo/vivienda (-9,5%). 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 (146,2% 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 (1,08% vs 3,08% y 5,12%, respectivamente).

**Rentabilidad:** el resultado contable acumulado del año verifica una disminución i.a. del rojo contable del orden del 93,8%, finalizando el tercer trimestre con un rojo contable de \$19,13 millones de pesos. El resultado operativo del período registra una mejora del orden del 81,1% i.a. que termina siendo contrarrestado por el impacto del resultado monetario negativo del período (+65,7% i.a.). UNTREF ACR UP considera que, si bien dicho efecto podría presionar sobre la situación patrimonial, la entidad no se vería afectada en su capacidad operativa para orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de Rosario y el área metropolitana, tal como lo establece su Carta Orgánica.

**Liquidez:** frente a las actuales circunstancias macroeconómicas la entidad mantenía una elevada posición de liquidez inmediata (70,2% vs Sistema: 75,9%; B.

Públicos: 73,2%).

**Capitalización:** UNTREF ACR UP considera adecuados los niveles de solvencia de la entidad. La integración normativa de capital totalizó 34,5% de los APR (Sistema: 28,7%) mientras que el excedente de capital representó 2,86x veces la exigencia regulatoria, similar a lo observado a nivel sistémico (2,58x).

---

## 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 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	ago-22
Préstamos	52	43	42	42	42
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.

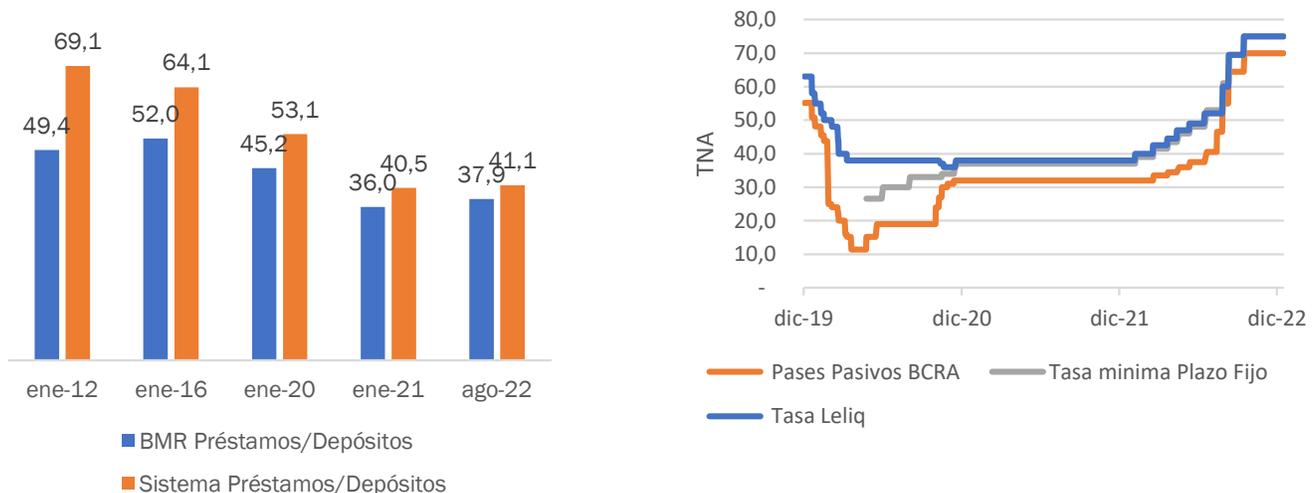
Con relación a las condiciones macroeconómicas, al finalizar el segundo trimestre del año, las principales variables del sector financiero han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional. La entidad opera en un contexto económico complejo, y en particular, el sector financiero en su conjunto exhibe una significativa exposición al sector público (BCRA y Gobierno Nacional) que, en el caso del BMR, ronda el 47% del activo total considerando la totalidad de instrumentos del BCRA y los títulos públicos del gobierno nacional.

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.

Asimismo, se mantiene el proceso de calibración de tasas de interés iniciado por el BCRA a comienzos de año, con el fin de garantizar rendimientos acordes con la evolución de la tasa de inflación y del tipo de cambio. La tasa de política monetaria aumentó 3.700 puntos básicos desde el inicio de dicho proceso, lo mismo que la tasa de retribución de los depósitos a plazo para personas humanas.

En este sentido, UNTREF ACR UP considera que el actual escenario 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.

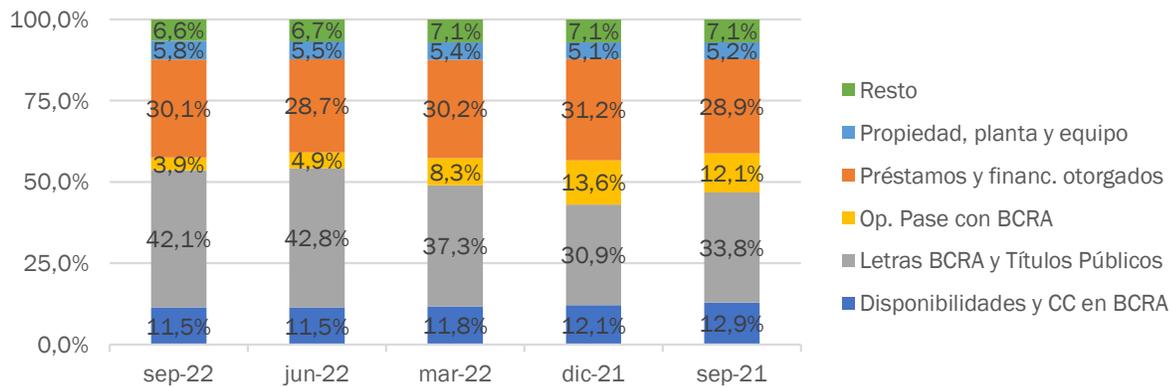
En los escenarios estresados la entidad no incumple las disposiciones técnicas regulatorias (exigencia por riesgo de crédito, de mercado, de tasa y operacional). Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos 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 tercer trimestre del año, la estructura de activos del banco se mantenía estable con una elevada posición de liquidez inmediata en detrimento de una menor participación de la cartera de préstamos. En conjunto, disponibilidades, instrumentos del BCRA junto a los títulos de deuda pública del Gobierno Nacional sumaban el 57,5% del activo total de la entidad (Sistema: 55,3%, B. Públicos: 58,2%).

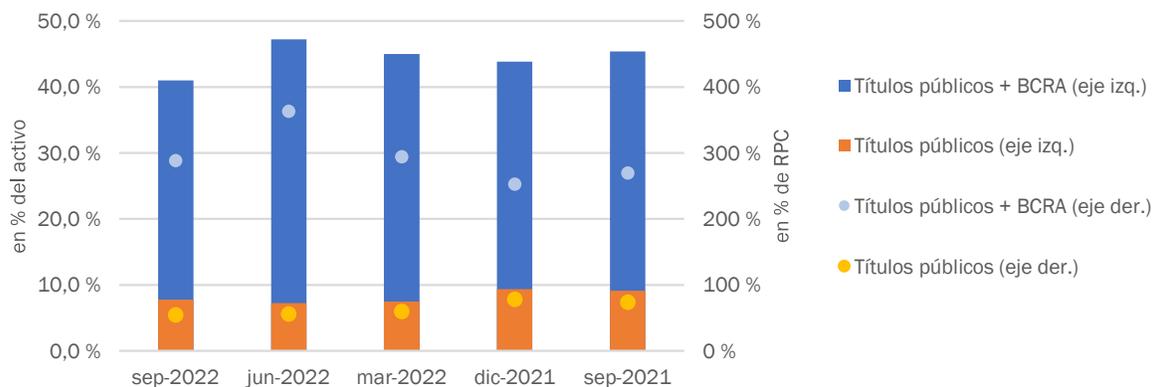
**Gráfico 2.** Estructura % del Activo.



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

La elevada posición de liquidez resulta compatible con la baja demanda de crédito a nivel agregado y las actuales circunstancias de incertidumbre y volatilidad del mercado (ver gráfico 3). Como se dijo anteriormente, 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 41,0% del activo total considerando la totalidad de instrumentos del BCRA y los títulos públicos del gobierno nacional (288% en términos de la RPC).

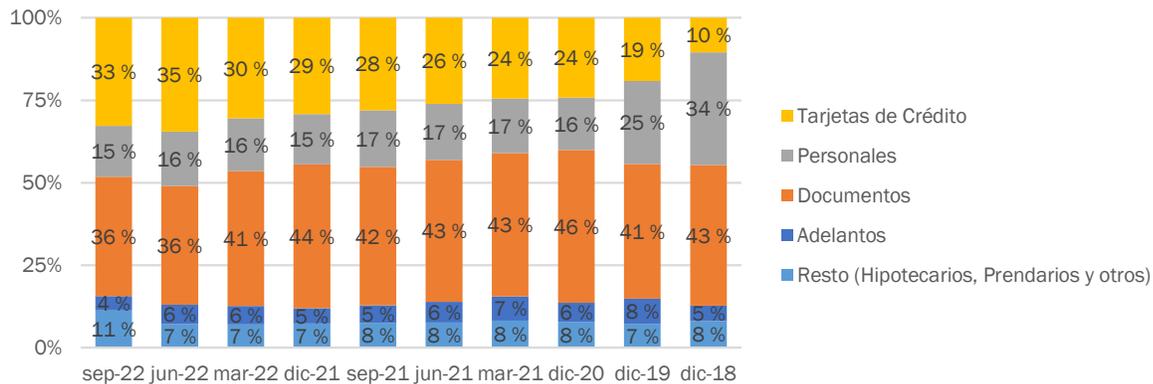
**Gráfico 3.** Exposición bruta al sector público no financiero. Como % del Activo y de la RPC (medido en moneda homogénea de cada período).



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Por su parte, las financiaci3nes netas de provisiones exhibieron una disminuci3n de 15,2% desde comienzos de a3o, como consecuencia de una contracci3n del segmento comercial (-38,8%) y del segmento consumo/vivienda (-9,5%). De esta forma, la cartera de consumo/vivienda representa el 84% y la cartera comercial el 16%. En el gr3fico 4 se ilustra la evoluci3n por l3nea de cr3dito, observ3ndose una ca3da de la participaci3n del segmento de pr3stamos personales, en consonancia con la baja demanda de cr3dito a nivel agregado, y un aumento del segmento de tarjetas de cr3dito, beneficiado por el subsidio de tasa que junto a la l3nea de documentos son la de mayor relevancia de la entidad.

**Gr3fico 4.** Estructura % de financiaci3nes otorgadas al sector privado no financiero.



Fuente: elaboraci3n propia sobre la base de Estados de Situaci3n Financiera

Con relaci3n a su exposici3n, el 99,9% son cr3ditos al sector privado no financiero y se observa cierta concentraci3n de cartera entre sus principales clientes, consider3ndose moderado el riesgo de cr3dito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 17% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 21%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 10% y el resto 53%. 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 situaci3n patrimonial, los resultados y el capital regulatorio.

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 p3blica en su conjunto. Adem3s, el BMR conserva adecuados niveles de provisionamiento y, en este sentido, UNTREF ACR UP considera que exhibir3a un elevado grado de resistencia frente a la materializaci3n de hipot3ticos escenarios de riesgo de cr3dito.

**Cuadro 2.** Irregularidad de cartera de financiaci3nes Banco Municipal de Rosario.

Irregularidad de cartera	BMR					Sistema	B. P3blicos
	sep-22	jun-22	mar-22	dic-21	sep-21	sep-22	sep-22
Total Cartera Irregular	1,08%	1,49%	1,62%	1,61%	2,28%	3,08%	5,12%
Cartera comercial irregular	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	1,28%	1,82%	2,02%	2,05%	3,01%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	146,17%	111,40%	112,85%	113,96%	98,24%	125,02%	98,11%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiaci3nes	-0,50%	-0,17%	-0,21%	-0,22%	0,04%	-0,77%	0,10%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	-0,95%	-0,33%	-0,44%	-0,50%	0,08%	-1,31%	0,19%

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

El resto de las l3neas que integran el activo no han mostrado variaciones significativas en el global.

## Beneficios

El resultado contable acumulado del año verifica una disminución i.a. del rojo contable del orden del 93,8%, finalizando el tercer trimestre en un quebranto de \$19,13 millones de pesos. La dinámica obedece a una significativa mejora del resultado operativo (+81,1%i.a.), sobre la base del aumento del margen financiero (+14,2%i.a.) y la disminución de los gastos administrativos (-9,4%i.a.), que resulta contrarrestada por el resultado monetario negativo del periodo (+65,7%i.a.) y el nivel de impuestos (+38,8%i.a.) del período. De esta forma, el ROA fue de -0,5%a. y el ROE -3,0%a. (Sistema: 1,0%a. y 5,8%a.; B. Públicos: 1,3%a. y 8,8%a.).

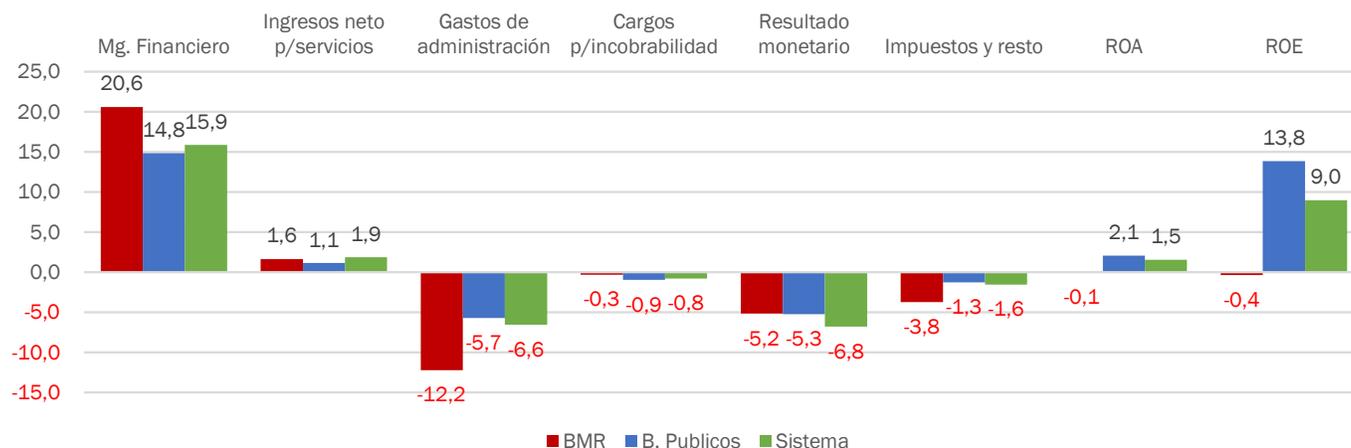
**Cuadro 3.** Resultados acumulados a fecha de cierre en miles de pesos (moneda homogénea).

Concepto	Resultados acumulados		
	sep-22	sep-21	Var. %
Margen financiero	6.592.471	5.770.243	14,2 %
Ingresos netos por servicios	529.238	508.032	4,2 %
Gastos de administración	-4.078.705	-4.502.496	-9,4 %
Cargos por incobrabilidad	-111.083	-156.862	-29,2 %
<b>Resultado operativo del período</b>	<b>2.931.921</b>	<b>1.618.917</b>	<b>81,1 %</b>
Resultado por la posición monetaria	-1.712.004	-1.033.005	65,7 %
Impuestos y resto	-1.239.050	-892.796	38,8 %
<b>Resultado contable del período</b>	<b>-19.133</b>	<b>-306.884</b>	<b>-93,8 %</b>

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

UNTREF ACR UP advierte sobre la persistencia temporal de este cuadro, que podría presionar sobre la situación patrimonial de la entidad al restringir su capacidad operativa para orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad de Rosario y el área metropolitana.

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

La naturaleza del margen financiero (20,6%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). 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. Septiembre-2022.



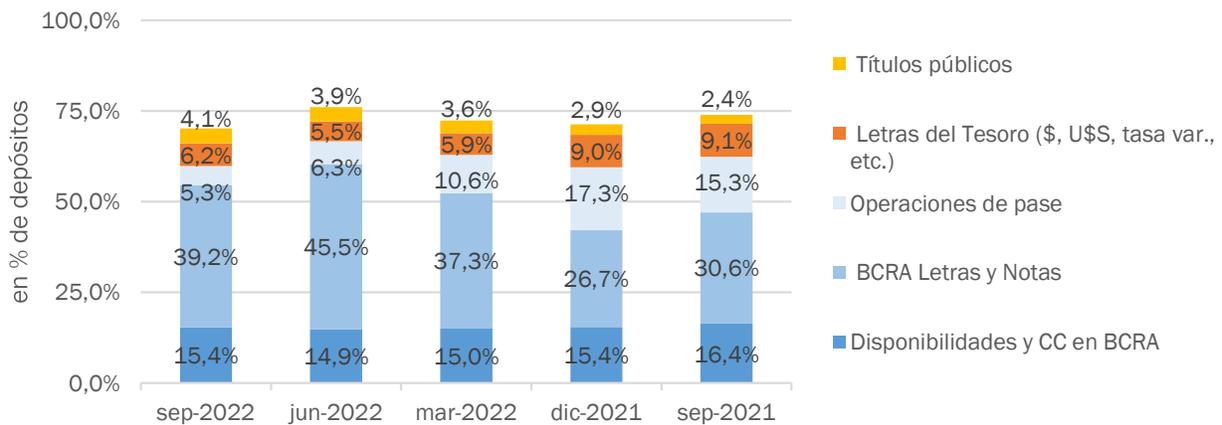
**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

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

## Liquidez

La entidad mantiene una elevada posición de liquidez ante las actuales circunstancias macroeconómicas. La liquidez amplia (disponibilidades, instrumentos del BCRA, Letes y Títulos públicos) era equivalente al 70,2% de los depósitos de la entidad (Sistema: 75,9%; B. Públicos: 73,2%).

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



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

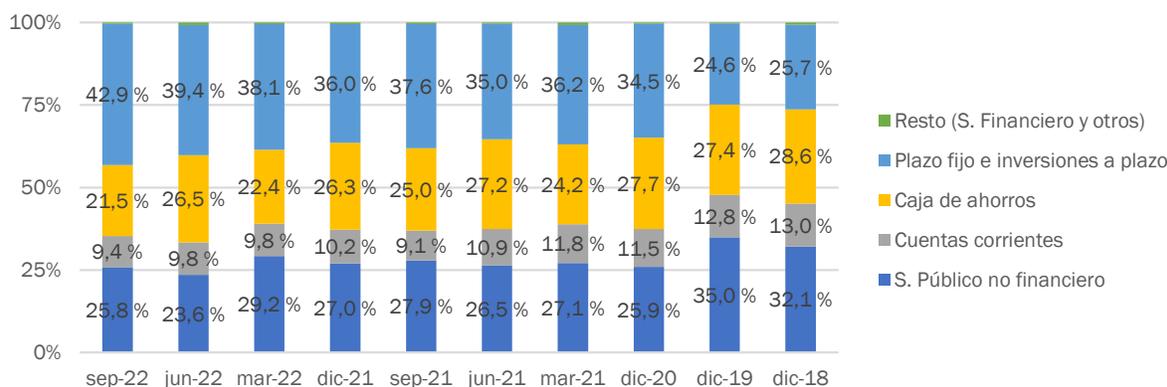
La captación de depósitos es la principal fuente de fondeo del BMR. Al finalizar el tercer trimestre del año exhibieron una contracción global (medido en moneda homogénea a fecha de cierre de los EECC) del orden del 16,3%, y se explica por la caída de depósitos del sector privado no financiero (-14,8%) y del sector público no financiero (-20,1%), manteniendo su participación relativa en el total (sector privado 74,0% y sector público 25,8%).

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 14,0% del total (49,9% del sector privado no financiero) y su liquidez inmediata es del 89,4%.

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 (25,8% 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 septiembre-2022 dichos fondos ascendieron a \$10.631,02 millones de pesos, constituyendo el 32,5% de los depósitos totales.

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



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

En cuanto a la concentración de los depósitos, se observa una adecuada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 17% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 11%, los 100 siguientes el 6% y 66% el resto.

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. Septiembre-2022.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	0,7%
1 mes	95,2%	23,3%
3 meses	4,5%	22,7%
6 meses	0,2%	12,3%
12 meses	0,1%	14,6%
24 meses	0,0%	15,3%
más de 24 meses	0,0%	11,2%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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

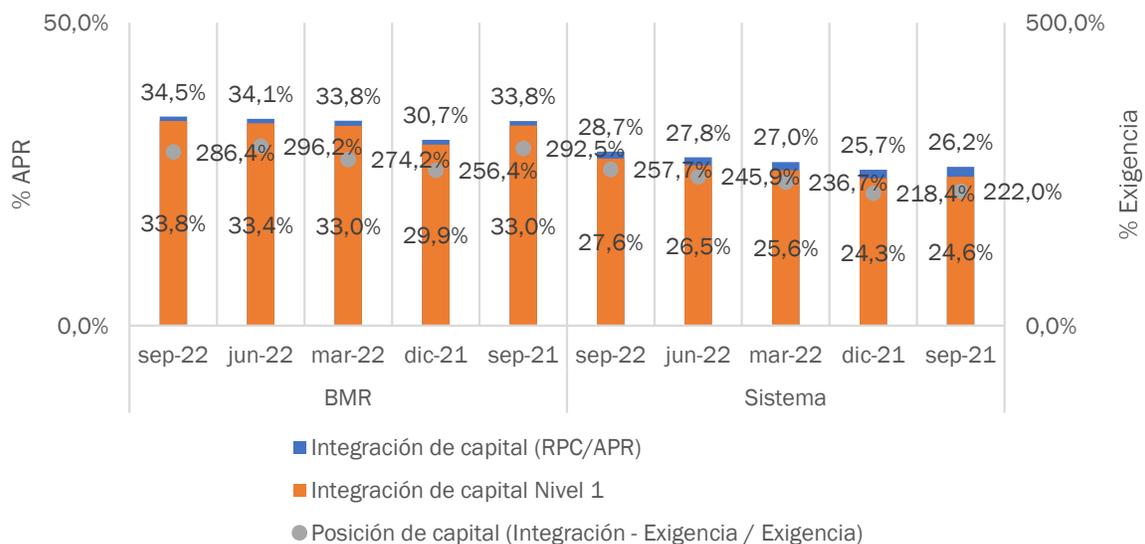
## Capitalización

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 \$525,01 millones de pesos; mientras que su patrimonio neto al 30 de septiembre de 2022 era de \$7.094,40 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).

Respecto de la integración normativa de capital, en septiembre-2022 totalizó 34,5% de los activos ponderados por riesgo (Sistema: 28,7%) 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 97,9%). El excedente de capital representó 2,86x veces la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (2,58x).

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**

<b>ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>sep-2022</b>	<b>dic-2021</b>	<b>Variación %</b>
<b>ACTIVO</b>			
Efectivo y Depósitos en Bancos	5.018.056	6.030.327	-16,8%
Efectivo	1.542.594	2.470.210	-37,6%
Entidades Financieras y corresponsales	3.475.462	3.560.117	-2,4%
BCRA	3.440.372	3.477.190	-1,1%
Otras del país y del exterior	35.090	82.927	-57,7%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	48.463	71.659	-32,4%
Instrumentos derivados			-
Operaciones de pase	1.722.068	6.759.636	-74,5%
Otros activos financieros	51.615	40.319	28,0%
Préstamos y otras financiaciones	13.166.876	15.525.806	-15,2%
Sector Público no Financiero	2.433	573	324,6%
Otras Entidades financieras	6.349	5.632	12,7%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	13.158.094	15.519.601	-15,2%
Otros Títulos de Deuda	18.342.864	15.329.993	19,7%
Activos financieros entregados en garantía	1.007.825	1.149.056	-12,3%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	30.156	205.847	-85,4%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	242.705	418.054	-41,9%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos			-
Propiedad, planta y equipo	2.517.045	2.534.132	-0,7%
Activos intangibles	655.973	661.252	-0,8%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	308.370	575.565	-46,4%
Otros activos no financieros	590.423	479.055	23,2%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>43.702.439</b>	<b>49.780.701</b>	<b>-12,2%</b>
<b>PASIVO</b>			
Depósitos	32.666.680	39.051.228	-16,3%
Sector Público no Financiero	8.437.306	10.558.722	-20,1%
Sector Financiero	55.494	110.343	-49,7%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	24.173.880	28.382.163	-14,8%
Instrumentos derivados			-
Otros pasivos financieros	1.632.304	1.394.674	17,0%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	127	49	159,2%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	41.745	0	-
Provisiones	283.436	289.974	-2,3%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	887.320	883.658	0,4%
Otros pasivos no financieros	1.096.425	1.047.583	4,7%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>36.608.037</b>	<b>42.667.166</b>	<b>-14,2%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	525.014	525.014	0,0%
Ajustes al capital	5.748.863	5.748.863	0,0%
Ganancias reservadas	1.071.572	1.071.572	0,0%
Resultados no asignados	(261.436)	(102.859)	154,2%
Resultado del ejercicio	(10.908)	(158.577)	-93,1%
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	7.073.105	7.084.013	-0,2%
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras	21.297	29.522	-27,9%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>7.094.402</b>	<b>7.113.535</b>	<b>-0,3%</b>
<b>PASIVO + PN</b>	<b>43.702.439</b>	<b>49.780.701</b>	<b>-12,2%</b>

## Estados de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	períodos	sep-2022 9	sep-2021 9	Var. % i.a..
Ingresos por intereses		11.234.664	9.189.843	22,3%
Egresos por intereses		-4.565.837	-3.415.041	33,7%
<b>Resultado neto por intereses</b>		<b>6.668.827</b>	<b>5.774.802</b>	<b>15,5%</b>
Ingresos por comisiones		1.267.509	1.202.666	5,4%
Egresos por comisiones		-738.271	-694.634	6,3%
<b>Resultado neto por comisiones</b>		<b>529.238</b>	<b>508.032</b>	<b>4,2%</b>
RN por medición de instrumentos financ. a V.R. c/cambios en rdos.		-76.356	-4.559	1574,8%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		0	0	n/c
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		22.331	-22.005	-201,5%
Otros ingresos operativos		316.827	367.868	-13,9%
Cargo por incobrabilidad		-111.083	-156.862	-29,2%
<b>Ingreso operativo neto</b>		<b>7.349.784</b>	<b>6.467.276</b>	<b>13,6%</b>
Beneficios al personal		-2.696.849	-2.678.981	0,7%
Gastos de administración		-1.381.856	-1.823.515	-24,2%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-350.960	-371.783	-5,6%
Otros gastos operativos		-920.212	-910.305	1,1%
<b>Resultado operativo</b>		<b>1.999.907</b>	<b>682.692</b>	<b>192,9%</b>
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos				n/c
Resultado por posición monetaria neta		-1.712.004	-1.033.005	65,7%
<b>Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan</b>		<b>287.903</b>	<b>-350.313</b>	<b>-182,2%</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-307.036	43.429	-807,0%
<b>Resultado neto del período</b>		<b>-19.133</b>	<b>-306.884</b>	<b>-93,8%</b>

## BENEFICIOS

Trimestral (%a.)	sep-22	jun-22	mar-22	dic-21	sep-21	Var. (en p.p.)
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	61,7%	48,5%	42,3%	...	40,8%	13,1
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	24,3%	17,7%	14,2%	...	13,2%	6,7
Spread tasas promedio	37,3%	30,9%	28,1%	...	27,6%	6,5
Margen financiero	23,8%	20,2%	18,3%	...	18,0%	3,6
Ingresos netos por servicios	1,7%	1,6%	1,3%	...	1,3%	0,0
Gastos de administración	-10,7%	-11,5%	-11,8%	...	-11,4%	0,8
Cargos por incobrabilidad	-0,4%	-0,3%	-0,3%	...	-0,5%	-0,1
ROE	5,1%	0,8%	-6,9%	...	1,8%	4,3
ROA	0,8%	0,1%	-1,0%	...	0,3%	0,7
Eficiencia (*)	212,5%	170,8%	151,7%	...	151,8%	41,7
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	14,9%	13,6%	10,8%	...	11,1%	1,3
<b>Acumulado (%a.)</b>						
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	47,1%	43,4%	42,0%	33,0%	35,5%	3,8
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	18,2%	14,8%	12,8%	11,8%	11,9%	3,4
Spread tasas promedio	28,9%	28,6%	29,1%	21,2%	23,6%	0,3
Margen financiero	20,7%	19,1%	18,3%	15,7%	16,3%	1,6
Ingresos netos por servicios	1,6%	1,5%	1,3%	1,4%	1,4%	0,1
Gastos de administración	-12,2%	-12,0%	-11,8%	-12,0%	-12,3%	-0,3
Cargos por incobrabilidad	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,1
ROE	-0,4%	-3,0%	-6,7%	-2,3%	-5,6%	2,7
ROA	-0,1%	-0,5%	-1,0%	-0,3%	-0,9%	0,4
Eficiencia (*)	176,5%	161,0%	151,7%	143,1%	139,5%	15,5
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	13,0%	12,1%	10,8%	11,7%	11,3%	0,8

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

**Indicadores y ratios**

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	sep-22	jun-22	mar-22	dic-21	sep-21	Var. (en p.p.)
<b>ACTIVOS</b>						
Indice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	2,3%	2,7%	3,0%	3,0%	4,0%	-0,5
Total Cartera Irregular	1,1%	1,5%	1,6%	1,6%	2,3%	-0,4
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	1,3%	1,8%	2,0%	2,0%	3,0%	-0,5
Previsiones / Total de prestamos	1,6%	1,7%	1,8%	1,8%	2,2%	-0,1
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	146,2%	111,4%	112,9%	114,0%	98,2%	34,8
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-0,50 %	-0,17 %	-0,21 %	-0,22 %	0,04 %	-0,3
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,95 %	-0,33 %	-0,44 %	-0,50 %	0,08 %	-0,6
Disponibilidades / Activo	11,5%	11,5%	11,8%	12,1%	12,9%	0,0
<b>LIQUIDEZ</b>						
Disponibilidades / Depósitos	15,4%	14,9%	15,0%	15,4%	16,4%	0,5
Disponibilidades / Depósitos (mon. extranjera)	89,4%	88,1%	87,0%	86,9%	85,8%	1,2
Títulos Públicos / Pasivo	9,2%	8,5%	8,7%	10,9%	10,7%	0,7
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos	70,2%	76,1%	72,4%	71,3%	73,9%	-5,9
Activos Líquidos / Pasivo Total	62,6%	69,2%	66,5%	65,3%	68,2%	-6,6
<b>CAPITALIZACIÓN</b>						
Solvencia total (Activo / Pasivo)	119,4%	117,9%	117,2%	116,7%	117,0%	1,5
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	16,2%	15,2%	14,7%	14,3%	14,6%	1,1
Apalancamiento (Pasivo / PN)	5,2	5,6	5,8	6,0	5,9	-0,4
Integración de capital (RPC/APR)	34,5%	34,1%	33,8%	30,7%	33,8%	0,4
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	33,8%	33,4%	33,0%	29,9%	33,0%	0,4
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia )	286,4%	296,2%	274,2%	256,4%	292,5%	-9,8

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

**Estructura patrimonial**

CIFRAS CONTABLES	sep-22	jun-22	mar-22	dic-21	sep-21	Var. (en p.p.)
<b>ACTIVO</b>						
Efectivo y Depósitos en Bancos	11,5%	11,5%	11,8%	12,1%	12,9%	0,0
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	-0,0
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Operaciones de pase	3,9%	4,9%	8,3%	13,6%	12,1%	-0,9
Otros activos financieros	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0
Préstamos y otras financiaciones	30,1%	28,7%	30,2%	31,2%	28,9%	1,5
Otros Títulos de Deuda	42,0%	42,6%	37,1%	30,8%	33,6%	-0,7
Activos financieros entregados en garantía	2,3%	2,0%	2,1%	2,3%	2,2%	0,3
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	0,1%	0,4%	0,5%	0,4%	0,4%	-0,3
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	0,6%	0,7%	0,8%	0,8%	0,9%	-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	5,8%	5,5%	5,4%	5,1%	5,2%	0,3
Activos intangibles	1,5%	1,4%	1,4%	1,3%	1,4%	0,1
Activos por impuesto a las ganancias diferido	0,7%	1,0%	1,0%	1,2%	1,1%	-0,3
Otros activos no financieros	1,4%	1,2%	1,1%	1,0%	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	89,2%	91,0%	91,9%	91,5%	92,3%	-1,7
Sector Público no Financiero	23,0%	21,4%	26,9%	24,7%	25,8%	1,6
Sector Financiero	0,2%	0,6%	0,3%	0,3%	0,3%	-0,4
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	66,0%	68,9%	64,8%	66,5%	66,3%	-2,9
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Otros pasivos financieros	4,5%	3,2%	2,6%	3,3%	2,2%	1,3
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	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1
Provisiones	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	0,8%	0,0
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	2,4%	2,2%	2,1%	2,1%	2,0%	0,2

---

Otros pasivos no financieros	3,0%	2,9%	2,8%	2,5%	2,7%	0,1
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</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 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](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:** 29 de diciembre de 2022