Entidades Financieras

Banco de Tierra del Fuego

Emisor
Banco Tierra del Fuego

Calificación anterior:
12-07-2024
Emisor LP "AA" PE.
Emisor CP "A1+"

Tipo de informe
Seguimiento
Fecha EEFF: 30-06-24

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
04-10-24

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

Calificaciones

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

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

Fundamento de la Calificación

Agente financiero del gobierno provincial: en él se efectúan todos los cobros de rentas y depósitos que deban realizarse en dinero o títulos en garantías de licitaciones y contrataciones. Por tal motivo, los depósitos del Sector Público son la principal fuente de fondeo y representan el 59,4% de los depósitos totales. Asimismo, la Gobernación se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por el Banco.

Activa participación en la promoción y el desarrollo provincial: el objeto primordial del BTF es la promoción de la economía de la Provincia de Tierra del Fuego, compatibilizando su actividad con la política y planes del Gobierno Provincial. En este sentido, orienta su política crediticia para procurar el acceso a la vivienda propia, el estímulo a las asociaciones sin fines de lucro; la ejecución de planes de desarrollo provincial, interprovincial y nacional.

Posicionamiento en el mercado financiero local: la entidad es alcanzada por la Ley N°19.640 y queda exenta de impuestos nacionales todas las operaciones comerciales e inversiones financieras que se realicen en el territorio de la isla. También se encuentra exento de impuestos provinciales.

Activos: la estructura del activo se mantiene estable con una elevada posición de liquidez amplia. Disponibilidades, LELIQ, pases con el BCRA y títulos públicos representaron el 65,8% del activo (Sistema: 50,1%, B. Públicos: 49,4%).

Asimismo, las medidas tomadas a partir de diciembre-2023 lograron el objetivo que los bancos migren sus inversiones del BCRA a títulos del Gobierno Nacional. UNTREF ACR UP estima que impactará en la estructura de activos de la entidad, aunque dada la sólida posición financiera de la entidad en términos de liquidez y capitalización junto a las políticas prudenciales en materia de riesgo crediticio y el nivel de atomización de la cartera de créditos, se espera que no se vea significativamente afectada en sus principales indicadores financieros.

Calidad de cartera: mantiene buenos niveles de irregularidad de cartera (BTF: 3,34; Sistema: 1,82%; B. Públicos: 2,41%) y la cobertura con previsiones constituidas ronda el 138,91% de la cartera irregular (152,11% del Sistema y 138,04% B. Públicos). Las financiaciones netas de previsiones muestran una caída -19,9%YTD.

Rentabilidad: el resultado contable del segundo trimestre del año 2024 exhibe un aumento i.a. del 92,6%i.a., medido en moneda homogénea de junio-2024. La dinámica obedece a una mejora del resultado operativo del 141,0% i.a. que resulta contrarrestado por el aumento del resultado monetario negativo (+69,8%i.a.). De esta forma sintetiza indicadores de rentabilidad (ROE 66,8%a. y ROA 17,6%a.) compatibles a los observados en el sistema (24,7%a. y 6,5%a.) y la banca pública (36,8%a. y 9,9%a.).

Liquidez: las principales variables del sector financiero se mantienen bajo los elementos de tensión que la afectan desde el período anterior, tanto en el ámbito nacional como internacional. La liquidez amplia era equivalente al 123,9% de los depósitos de la entidad (Sistema: 52,1%; B. Públicos: 56,3%). Los depósitos en moneda extranjera en la entidad representaban alrededor del 6,3% del total y su liquidez inmediata era del 89,9%, mientras que el 54,6% del total correspondían al Gobierno Provincial. Con relación a la concentración de los depósitos, se observa una marcada concentración debido a la significativa incidencia como depositante del Gobierno Provincial.

Capitalización: la integración normativa de capital totalizó 118,1% de los APR mientras que el excedente de capital representó 6,14x veces la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (Sistema: 37,0% y 3,66x veces, respectivamente). El Directorio de la entidad aprobó una capitalización de $6.500 millones de pesos, que se materializó en el mes de mayo de 2024. De esta forma, el capital social asciende a la suma de $6.604,66 millones fortaleciendo los niveles de solvencia de la entidad.

La empresa, sus directivos y su organización

El BTF es agente financiero del Gobierno Provincial, sus reparticiones autárquicas, descentralizadas, empresas y de las Municipalidades según lo requieran. Como tal, en él se efectúan todos los cobros de rentas y depósitos que deban realizarse en dinero o títulos en garantías de licitaciones, contrataciones, etc., La Gobernación es el único accionista de la entidad y se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por el Banco.

La estructura organizacional del BTF está compuesta por un Directorio conformado por cuatro integrantes, un presidente y cuatro directores titulares, de los cuales un director es elegido por el personal del Banco mientras que el presidente y los restantes directores son designados por el Poder Ejecutivo Provincial. El vicepresidente, por su parte, es elegido de entre los directores y es designado por el Directorio.

Asimismo, el Directorio delega en la Gerencia General, la administración funcional y técnica del Banco a la cual reportan las Gerencias y Departamentos de primera línea de la Entidad. Asimismo, cuenta con un Código de Ética que tiene como objetivo evitar comportamientos inadecuados en su operatoria habitual.

Posicionamiento en el mercado financiero local, condiciones macroeconómicas y normativas

El objeto primordial del Banco es la promoción de la economía de la Provincia de Tierra del Fuego, compatibilizando su actividad con la política y planes del Gobierno Provincial. En este sentido, tales políticas procurarán: a) facilitar el acceso a la propiedad de la vivienda propia y estimular el accionar de las asociaciones sin fines de lucro; b) promover asociaciones con otros Bancos o Instituciones Financieras para la ejecución de la política comercial, de planes de desarrollo interprovinciales, nacionales o internacionales; y c) desarrollar todas las actividades que autorice la autoridad de aplicación en su calidad de Banco Comercial.

Cuadro 1. Posicionamiento en el Sistema Financiero.

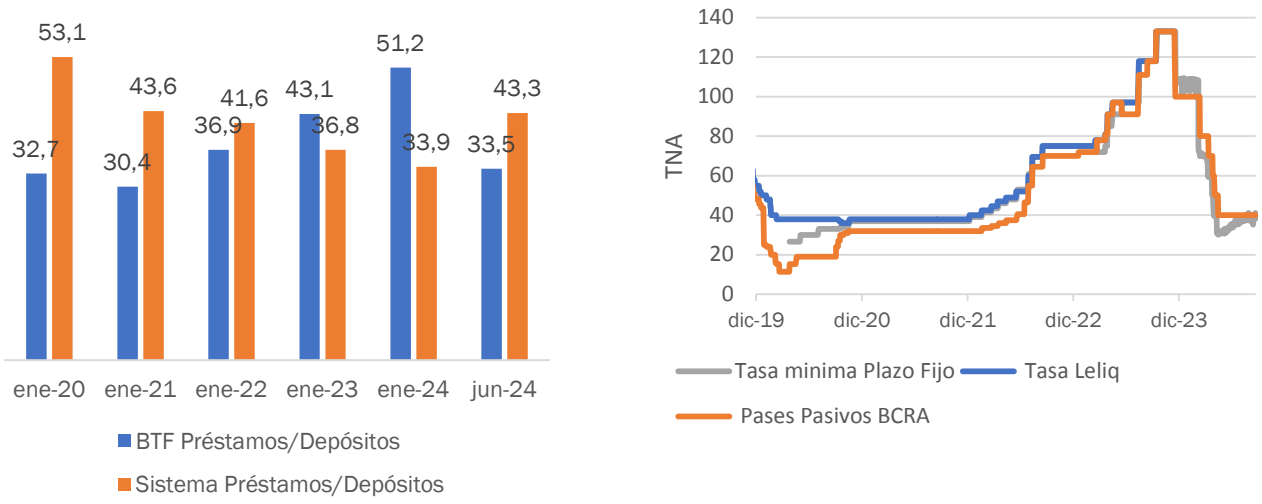
Puesto en el ranking	ene-20	ene-21	ene-22	ene-23	ene-24	mar-24
Préstamos	41	41	41	35	37	40
Depósitos	31	31	33	36	39	37

Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

La Entidad goza de una exención en impuestos nacionales (Impuestos a las Ganancias e Impuesto al Valor Agregado), por el desarrollo de sus actividades en la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur (en adelante referido como Territorio Provincial), al amparo de la Ley Nacional N° 19640. Adicionalmente, goza de una exención en impuestos provinciales del Territorio Provincial (excepto tasas y contribución de mejoras), de acuerdo con lo dispuesto en el Capítulo VI de su Carta Orgánica, sancionada por Ley Territorial N° 234/84 y modificatorias en relación con las actividades desarrolladas en dicho Territorio.

Con relación al sector, 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.

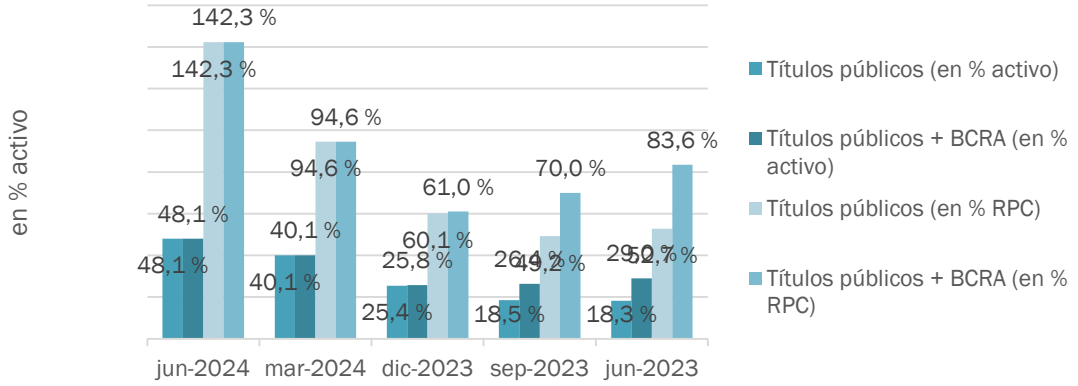
Gráfico 1. Créditos en términos de depósitos y Evolución Tasas de interés de referencia.



Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Por otra parte, en materia de política económica, las medidas tomadas a partir de diciembre-2023, lograron el objetivo que los bancos migren sus inversiones del BCRA a títulos del Gobierno Nacional. En este sentido, el BTF exhibe una significativa exposición al sector público (BCRA y Gobierno Nacional) que ronda el 48,1% del activo total considerando la totalidad de instrumentos del BCRA y los títulos públicos del gobierno nacional (142,3% en términos de la RPC).

Gráfico 2. Exposición bruta al sector público no financiero. Como % del Activo y de la RPC (en moneda homogénea de cada período).



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

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, aunque dada la sólida posición financiera del BTF en términos de liquidez, capitalización y solvencia se espera que no se vea significativamente afectado en sus principales indicadores financieros.

Análisis de sensibilidad

A efectos de contar con una buena práctica en materia de gestión integral de riesgos, el Banco de Tierra del Fuego desarrolló un modelo de pruebas de estrés en línea con lo establecido por las comunicaciones "A" 5699, "A" 6470, "A" 6179, "A" 6367, "A" 6388 y "A" 6408.

La herramienta desarrollada por el BTF es versátil y puede aplicarse a diferentes escenarios de estrés. En función a los resultados obtenidos por dichas pruebas se elaboran los planes de contingencia que ayudan a disminuir la exposición de la entidad ante los distintos riesgos, facilitando el proceso de toma de decisiones por parte del Directorio y la alta gerencia. La UNTREF ACR UP señala que las pruebas de estrés analizadas son de carácter global y en los escenarios estresados la institución no incumple con las disposiciones técnicas regulatorias.

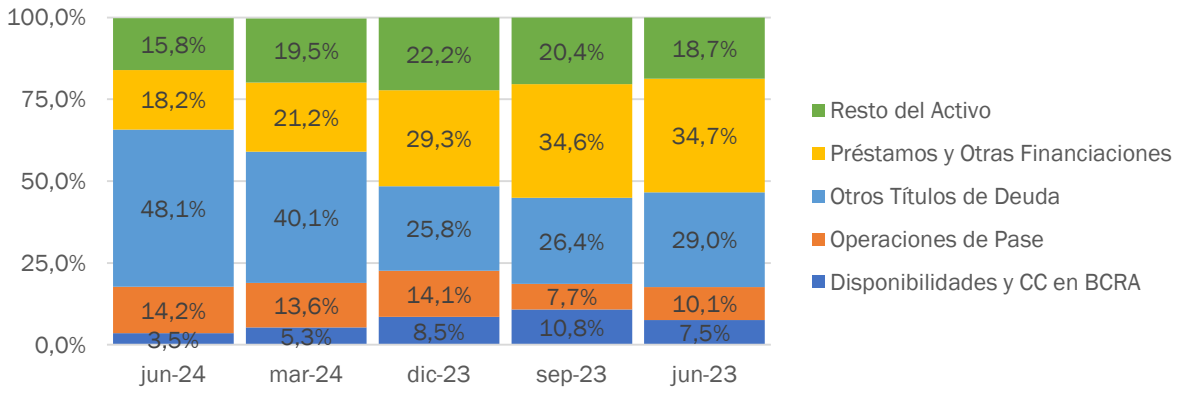
Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos privados, no se observan situaciones ajustadas de liquidez en los escenarios planteados. Ello pone en evidencia la capacidad del Banco de hacer frente a shocks y a escenarios marcadamente adversos.

Activos

La gestión de activos del BTF tiene como objetivo central promover la economía del Territorio de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur compatibilizando su actividad con la política y planes del Gobierno Provincial.

En el segundo 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 65,8% del activo total de la entidad (Sistema: 50,1%, B. Públicos: 49,4%).

Gráfico 3. Estructura del Activo. Principales aperturas como % del Activo Total.



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

La elevada posición de liquidez resulta compatible con las actuales circunstancias de incertidumbre y volatilidad del mercado que restringen la capacidad de incrementar la originación de créditos al sector privado no financiero.

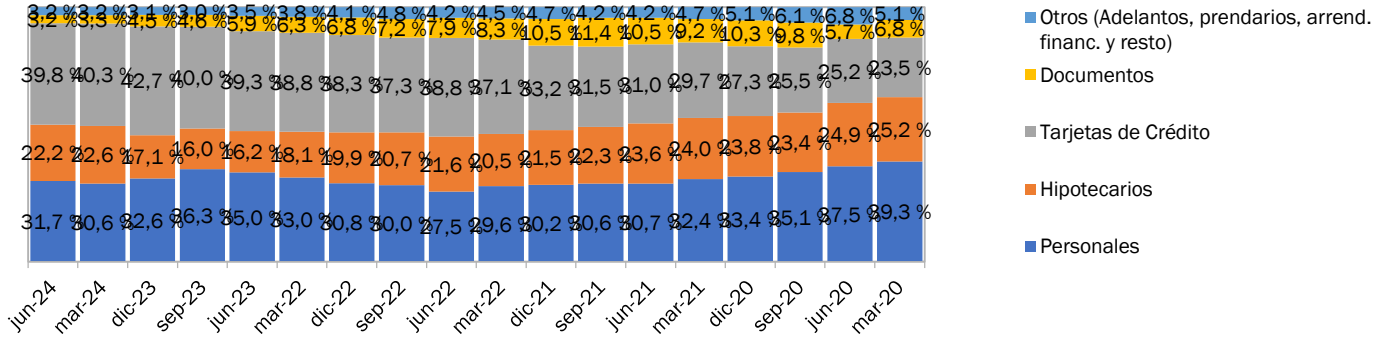
Por su parte, las financiaciones otorgadas netas de previsiones exhiben una leve caída en el año (-19,9%YTD), como consecuencia de igual comportamiento del segmento consumo/vivienda (-19,7%YTD) y la cartera comercial (-36,8%YTD).

Con relación a la evolución por segmento, en el gráfico 4 se ilustra la dinámica, observándose una caída tendencial de la participación del segmento de préstamos personales, en consonancia con la baja demanda de crédito a nivel agregado y la suba de tasas, y un aumento del segmento de tarjetas de crédito, beneficiado

por el subsidio de tasa. Por su parte, el segmento de hipotecarios se mantiene en torno al 22,2% del total, en línea con los objetivos de la Carta Orgánica de la entidad.

Con relación a su exposición, el 100% son créditos al sector privado no financiero y se observa una marcada atomización de cartera diversificando, en ese sentido, el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 4,37% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 7,18%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 9,36% y el resto 79,09%.

Gráfico 4. Estructura % de financiaciones otorgadas 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, manteniéndose los niveles de irregularidad respecto del trimestre anterior. La irregularidad de la cartera registra valores inferiores a los que exhibe el consolidado del sistema y la banca pública y, dado los niveles de previsionamiento, UNTREF ACR UP considera que la entidad exhibe un elevado grado de resiliencia frente a la materialización de eventos asociados al riesgo de crédito.

Cuadro 2. Irregularidad de cartera de financiaciones Banco de Tierra del Fuego.

Irregularidad de cartera	BTF					Sistema	B. Públicos
	jun-24	mar-24	dic-23	sep-23	jun-23	jun-24	jun-24
Total Cartera Irregular	3,34%	1,36%	3,23%	2,24%	2,08%	1,82%	2,41%
Cartera comercial irregular	67,84%	0,00%	62,30%	s/d	s/d	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	1,72%	1,41%	1,15%	2,24%	2,08%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	138,91%	264,90%	114,80%	122,62%	125,59%	152,11%	138,04%
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-0,17%	-2,25%	-0,48%	-0,51%	-0,53%	-0,95%	-0,92%
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,09%	-1,14%	-0,39%	-0,51%	-0,60%	-1,02%	-0,75%

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

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

Beneficios

El resultado contable del segundo trimestre del año 2024 exhibe una contracción i.a. del 92,6%i.a., medido en moneda homogénea de junio-2024. La dinámica obedece a una mejora del resultado operativo del 141,,% i.a. que resultó contrarrestado por el aumento del resultado monetario negativo (+69,8%i.a.).

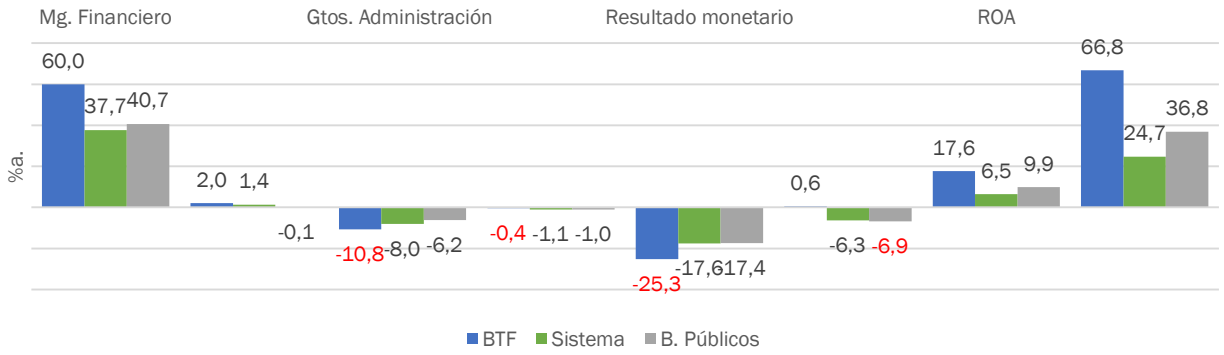
Cuadro 3. Resultados del período. Miles de pesos en moneda homogénea de Junio-2024.

Concepto	jun-24	jun-23	Var. %
Margen financiero	82.543.816	42.270.844	95,3 %
Ingresos netos por servicios	3.158.629	4.406.844	-28,3 %
Gastos de administración	-17.344.055	-17.656.559	-1,8 %
Cargos por incobrabilidad	-685.465	-937.696	-26,9 %
Resultado operativo	**67.672.925**	**28.083.433**	**141,0 %**
Resultado por la posición monetaria	-42.399.341	-24.977.351	69,8 %
Impuestos y resto	1.172.122	10.626.716	-89,0 %
Resultado del período	**26.445.706**	**13.732.798**	**92,6 %**

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

De este modo, en términos anualizados, la entidad logra rendimientos compatibles con los observados en el consolidado del sistema y el conjunto de bancos públicos, en un contexto dominado por la disminución sistémica de la rentabilidad de la industria financiera en su conjunto (gráfico 5).

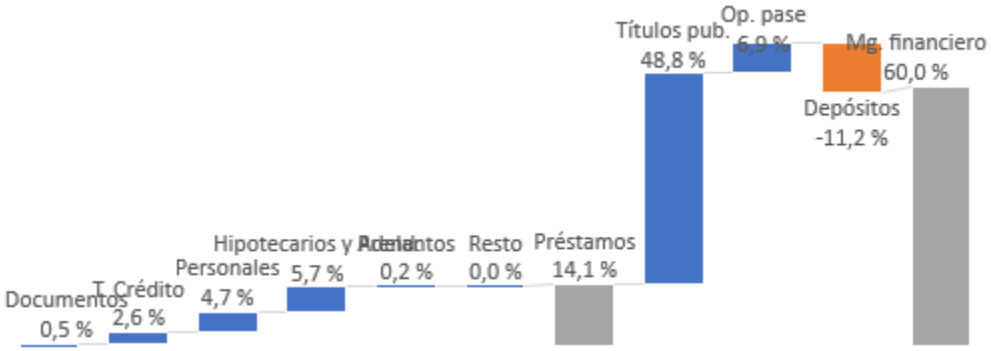
Gráfico 5. Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



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

La naturaleza del margen financiero (60,0%a.) responde a la estructura de activos del banco, incidiendo mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por títulos públicos del Gobierno Nacional y, en orden de importancia le siguen los intereses por préstamos, principalmente los personales e hipotecarios que, aunque su participación en el activo viene disminuyendo tendencialmente, son los de mayor volumen en el total. 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. Junio-2024.



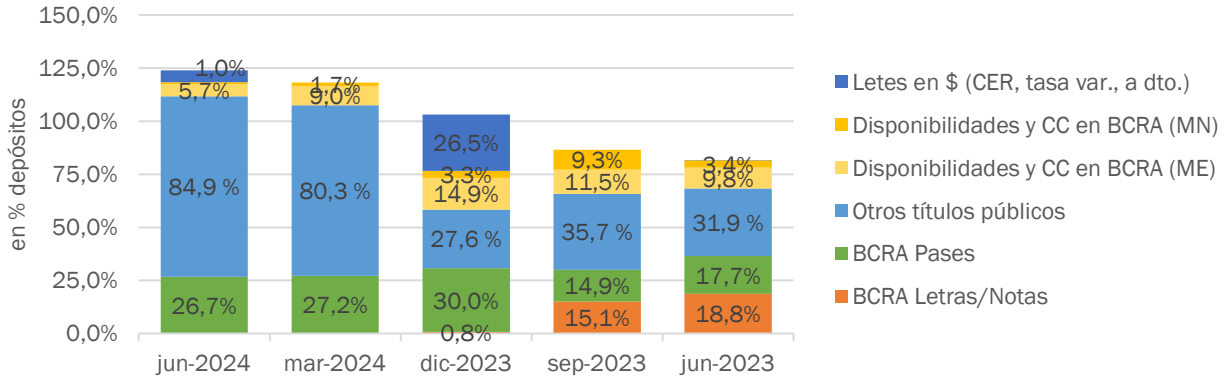
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros
Nota: la suma de cifras parciales puede diferir del total por procedimientos de redondeo

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 123,9% de los depósitos de la entidad (Sistema: 52,1%; B. Públicos: 56,3%).

Con relación a los instrumentos de fondeo de la entidad, el BTF como agente financiero del Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur, percibe todos los cobros de rentas y depósitos que deban realizarse en dinero o títulos en garantías de licitaciones, contrataciones, etc. Por tal motivo, los depósitos del Sector Público son la principal fuente de fondeo y representan el 65,20% de los depósitos totales.

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

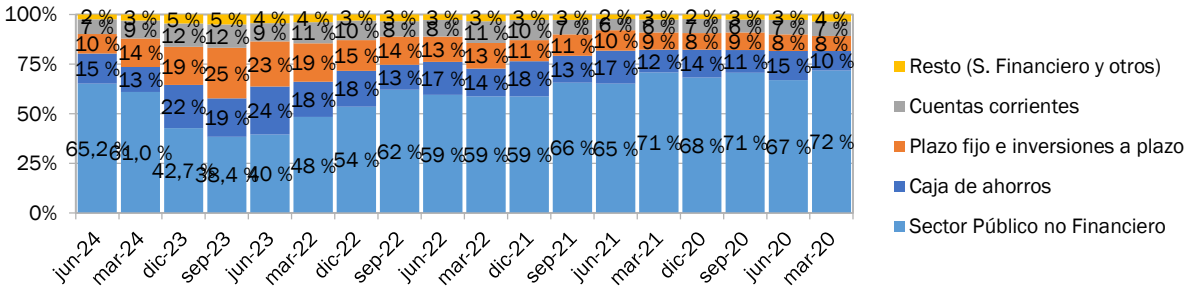


Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

En términos globales, los depósitos exhiben una variación del 46.1%YTD cuyo comportamiento se explica por el aumento de los depósitos del sector público no financiero (+122,9%YTD) y la contracción de los del sector privado no financiero (-11,2%YTD). Los depósitos en moneda extranjera en la entidad representaron alrededor del 6,3% del total y el 54,6% de estos correspondían al Gobierno Provincial. Por su parte, la liquidez inmediata era del 89,9%.

Con relación a la concentración de los depósitos, como se comentó anteriormente, se observa una marcada concentración debido a la significativa incidencia como depositante del Gobierno Provincial. Por ello, entre los 10 mayores clientes poseen el 64,54% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 7,20%, los 100 siguientes el 3,39% y 24,87% el resto.

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

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

Cuadro 4. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Junio-2024.

Plazos que restan para su vencimiento	Financiaciones	Depósitos
1 mes	0,5%	97,7%
3 meses	25,2%	1,9%
6 meses	8,9%	0,3%
12 meses	8,2%	0,1%
24 meses	11,8%	0,0%
más de 24 meses	18,4%	0,0%
Cartera vencida	27,0%	0,0%
Total	**100 %**	**100 %**

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Capitalización

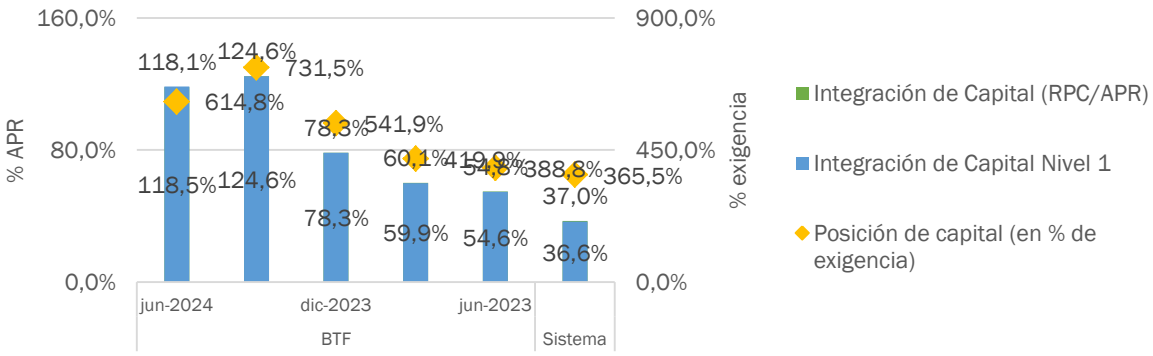
El BTF es una entidad financiera pública de carácter autárquico cuyo controlante y único accionista es el Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur. Como tal, la Gobernación se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por la entidad.

El Directorio de la entidad aprobó una capitalización de $6.500 millones de pesos, que se materializó en el mes de mayo de 2024. De esta forma, el capital social asciende a la suma de $6.604,66 millones; mientras que su patrimonio neto al cierre de los estados financieros era de $117.148,67 millones de pesos (+6,6%i.a). 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).

Con relación a la integración normativa de capital, en junio-2024 totalizó 118,1% de los activos ponderados por riesgo (vs 37,0% del Sistema) y la totalidad de la integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital de nivel 1 representó el 100%). El excedente de capital representó 7,15x veces la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (3,66x veces).

Asimismo, la UNTREF ACR UP recuerda que el Gobierno Provincial se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por la entidad.

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



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

UNTREF ACR UP, viene realizando un seguimiento regular, de las variables macroeconómicas y de las regulaciones de la autoridad monetaria y destaca que la importante posición financiera del Banco no se ha visto afectada en lo que respecta a sus principales indicadores de capitalización y solvencia.

Observaciones de impacto macroeconómico y social

El BTF es una entidad financiera pública de origen local cuyo objetivo social es, tal como lo establece su Carta Orgánica, orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la provincia en todos sus aspectos, así como coadyuvar permanentemente al Gobierno de la Provincia.

Asimismo, detenta una privilegiada posición al ser agente financiero del Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur y ofrece servicios financieros a todos los sectores económicos (Comercio y Pymes, Empresas, Instituciones y Personas) privilegiando el desarrollo regional. Resulta de interés para estos sectores la extensión y consolidación de la entidad.

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.
ME: Moneda Extranjera
MN: Moneda Nacional
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 del período t
YTD: *Year-To-Date* que significa "año hasta la fecha de cierre de los EEFF"

Anexos

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

Estado de Situación Financiera	jun-2024	dic-2023	Var. %
ACTIVO			
EFECTIVO Y DEPOSITO EN BANCOS	**11.031.313**	**20.653.523**	-46,6%
Efectivo	4.315.055	5.086.589	-15,2%
Entidades financieras y corresponsales	6.716.258	15.566.934	-56,9%
BCRA	6.649.964	15.502.872	-57,1%
Otras del país y del exterior	66.294	64.062	3,5%
INSTRUMENTOS DERIVADOS	672.231	89.663	649,7%
OPERACIONES DE PASE	**44.346.572**	**34.108.601**	30,0%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	**92.658**	**108.459**	-14,6%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	**56.897.391**	**71.032.014**	-19,9%
Sector público no financiero	1.886	420.988	-99,6%
Otras entidades financieras	617	0	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	56.894.888	70.611.026	-19,4%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	**150.394.153**	**62.397.823**	141,0%
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	**15.550.075**	**19.012.689**	-18,2%
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	**511.238**	**1.272.645**	-59,8%
INVERSIONES EN INTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	**688**	**1.237**	-44,4%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	**20.462.289**	**20.762.645**	-1,4%
ACTIVOS INTANGIBLES	**869.826**	**656.666**	32,5%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	**12.030.618**	**11.999.904**	0,3%
TOTAL ACTIVO	**312.859.052**	**242.095.869**	**29,2%**
PASIVO			
DEPÓSITOS	**166.060.976**	**113.647.118**	46,1%
Sector público no financiero	108.267.166	48.561.611	122,9%
Sector financiero	23.206	39.962	-41,9%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	57.770.604	65.045.545	-11,2%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	**9.325.579**	**11.027.107**	-15,4%
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL B.C.R.A. Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	**289**	**8.350**	-96,5%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	**-**	**-**	-
PROVISIONES	**677.434**	**1.155.164**	-41,4%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	**1.186.224**	**1.578.345**	-24,8%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	**18.459.885**	**4.765.587**	287,4%
TOTAL PASIVO	**195.710.387**	**132.181.671**	**48,1%**
PATRIMONIO NETO			
CAPITAL SOCIAL	6.604.666	188.160	3410,1%
APORTES NO CAPITALIZADOS	-	-	-
AJUSTES AL CAPITAL	31.301.290	26.032.570	20,2%
GANANCIAS RESERVADAS	50.444.358	40.357.703	25,0%
RESULTADOS NO ASIGNADOS	2.352.645	18.119.133	-87,0%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	26.445.706	25.216.632	4,9%
TOTAL PATRIMONIO NETO	**117.148.665**	**109.914.198**	**6,6%**
PASIVO + PN	**312.859.052**	**242.095.869**	**29,2%**

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

Estado de Resultados	jun-2024	jun-2023	Var. % i.a.
meses	6	6	
Ingresos por intereses	100.643.564	63.083.039	60%
Egresos por intereses	-18.099.748	-20.812.195	-13%
RESULTADO NETO POR INTERESES	**82.543.816**	**42.270.844**	**95%**
Ingresos por comisiones	5.239.772	6.011.871	-13%
Egresos por comisiones	-2.081.143	-1.605.027	30%
RESULTADO NETO POR COMISIONES	**3.158.629**	**4.406.844**	**-28%**
Resultado neto por medicion de insturmentos financieros a VR c/cambios de resultados	0	0	-
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	279.522	0	-
Diferencia de cotizacion de oro y moneda extranjera	2.164.025	11.191.764	-81%
Otros ingresos operativos	1.104.370	1.503.566	-27%
Cargo por incobrabilidad	-685.465	-937.696	-27%
INGRESO OPERATIVO NETO	**88.564.897**	**58.435.322**	52%
Beneficios al personal	-13.325.639	-13.043.446	2%
Gastos de administracion	-4.018.416	-4.613.113	-13%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	-993.777	-926.372	7%
Otros gastos operativos	-1.044.896	-662.378	58%
RESULTADOS OPERATIVOS	**69.182.169**	**39.190.013**	**77%**
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	9.566	-	-
Resultado por la posición monetaria neta	-42.399.341	-24.977.351	70%
RESULTADO ANTES DE IMP. DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN	**26.792.394**	**14.212.662**	**89%**
Impuesto a las ganancias de las actividades que continuan	-346.688	-479.864	-28%
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN	**26.445.706**	**13.732.798**	93%
Resultado de operaciones discontinuadas	0	0	-
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas	0	0	-
RESULTADO NETO DEL PERIODO	**26.445.706**	**13.732.798**	**92,6%**

BENEFICIOS	jun-24	mar-24	dic-23	sep-23	jun-23	
Promedio 3 meses (%a.)						
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	109,4%	148,2%	n/d	92,0%	72,9%	-38,8
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	22,6%	32,4%	n/d	39,4%	31,9%	-9,7
Spread tasas promedio	86,8%	115,8%	n/d	52,6%	41,0%	-29,1
Margen financiero trimestral	67,7%	81,8%	n/d	55,2%	41,0%	-14,2
Ingresos netos por servicios trimestral	2,5%	2,0%	n/d	2,9%	2,8%	0,5
Gastos de administración trimestral	-10,6%	-12,8%	n/d	-13,1%	-12,0%	2,2
Cargos por incobrabilidad trimestral	-0,4%	-0,6%	n/d	-0,6%	-0,6%	0,1
Resultado monetario	-16,4%	-37,4%	n/d	-28,5%	-17,8%	21,0
Impuestos y resto	-0,3%	1,7%	n/d	15,8%	8,6%	-2,1
ROE	133,4%	19,6%	n/d	6,1%	19,5%	113,8
ROA (% a.)	30,3%	8,0%	n/d	2,0%	5,7%	22,3
Eficiencia (*)	514,1%	474,4%	n/d	243,6%	235,6%	39,7
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones	22,0%	14,4%	n/d	21,0%	22,0%	7,6
Promedio acumulado (%a.)						
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	96,0%	148,2%	77,5%	77,1%	68,3%	-52,2
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	23,0%	32,4%	37,8%	33,7%	27,0%	-9,4
Spread tasas promedio	73,0%	115,8%	39,7%	43,5%	41,3%	-42,8
Margen financiero	60,0%	78,5%	35,9%	33,5%	31,6%	-18,5
Ingresos netos por servicios	2,0%	2,0%	3,3%	3,3%	3,1%	0,1
Gastos de administración	-10,8%	-12,8%	-14,5%	-13,6%	-11,9%	2,0
Cargos por incobrabilidad	-0,4%	-0,6%	-0,7%	-0,7%	-0,7%	0,1
Resultado monetario	-25,3%	-37,4%	-30,0%	-23,0%	-16,6%	12,2
Impuestos y resto	0,6%	1,7%	16,5%	10,6%	7,5%	-1,2
ROE	66,8%	19,6%	29,8%	24,3%	33,4%	47,2
ROA	17,6%	8,0%	10,4%	7,9%	9,8%	9,6
Eficiencia (*)	494,1%	474,4%	269,5%	257,4%	264,4%	19,7
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones	18,2%	14,4%	22,6%	23,6%	25,0%	3,8

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

Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	jun-24	mar-24	dic-23	sep-23	jun-23	Variación (en p.p.)
ACTIVOS						
Indice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	5,0%	3,5%	4,4%	3,6%	3,0%	1,4
Total Cartera Irregular	3,3%	1,4%	3,2%	2,2%	2,1%	2,0
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	1,7%	1,4%	1,1%	2,2%	2,1%	0,3
Previsiones / Total de prestamos	3,5%	3,6%	3,7%	2,8%	2,6%	-0,1
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	105,0%	264,9%	114,8%	122,6%	125,6%	-159,9
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-0,2%	-2,2%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	2,1
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,1%	-1,1%	-0,4%	-0,5%	-0,6%	1,1
Disponibilidades / Activo	3,5%	5,3%	8,5%	10,8%	7,5%	-1,8
LIQUIDEZ						
Disponibilidades / Depósitos	6,6%	10,6%	18,2%	20,8%	13,2%	-4,0
Disponibilidades / Depósitos (moneda extranjera)	89,9%	91,6%	89,7%	92,8%	94,1%	-1,8
Títulos Públicos / Pasivo	76,8%	72,0%	47,2%	43,2%	45,0%	4,9
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos	117,3%	111,1%	94,0%	79,8%	76,0%	6,2
Activos Líquidos / Pasivo Total	105,1%	105,9%	88,6%	73,6%	72,4%	-0,8
CAPITALIZACIÓN						
Solvencia total (Activo / Pasivo)	159,9%	179,5%	183,2%	163,7%	155,3%	-19,7
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	37,4%	44,3%	45,4%	38,9%	35,6%	-6,9
Apalancamiento (Pasivo / PN)	1,7	1,3	1,2	1,6	1,8	0,4
Integración de capital (RPC/APR)	118,1%	124,6%	78,3%	60,1%	54,8%	-6,5
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR)	118,5%	124,6%	78,3%	59,9%	54,6%	-6,1
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	614,8%	731,5%	541,9%	419,9%	388,8%	-116,8

Estructura patrimonial

CIFRAS CONTABLES	jun-24	mar-24	dic-23	sep-23	jun-23	Variación (en p.p.)
ACTIVO						
Efectivo y deposito en bancos	3,5%	5,3%	8,5%	10,8%	7,5%	-1,8
Instrumentos derivados	0,2%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1
Operaciones de pase	14,2%	13,6%	14,1%	7,7%	10,1%	0,6
Otros activos financieros	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	-0,0
Préstamos y otras financiaciones	18,2%	21,2%	29,3%	34,6%	34,7%	-3,0
Otros títulos de deuda	48,1%	40,1%	25,8%	26,4%	29,0%	8,0
Activos financieros entregados en garantia	5,0%	6,4%	7,9%	7,1%	6,9%	-1,4
Activos por impuestos a las gcias. Corriente	0,2%	0,3%	0,5%	0,3%	0,1%	-0,1
Inversiones en intrumentos del patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,0
Propiedad, planta y equipo	6,5%	8,0%	8,6%	8,2%	7,4%	-1,4
Activos intangibles	0,3%	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%	0,1
Otros activos no financieros	3,8%	4,6%	5,0%	4,5%	4,0%	-0,8
TOTAL DE ACTIVO	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	
PASIVO						
Depósitos	84,9%	89,7%	86,0%	85,0%	88,5%	-4,8
Otros pasivos financieros	4,8%	5,6%	8,3%	7,2%	6,8%	-0,9
Financ. Recibidas del BCRA y otras instituciones financ.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,0
Pasivo por impuesto a las ganancias corriente	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Provisiones	0,3%	0,5%	0,9%	0,6%	0,7%	-0,2
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	0,6%	0,8%	1,2%	0,8%	0,6%	-0,2
Otros pasivos no financieros	9,4%	3,3%	3,6%	6,4%	3,4%	6,1
TOTAL DE PASIVO	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	

Definiciones de las calificaciones

Calificación de Emisor a Largo Plazo: “AA”. Perspectiva estable.
Calificación de Emisor a Corto Plazo “A1+”.

Las emisiones o emisores calificados en “AA” nacional, presentan una muy buena capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan una baja vulnerabilidad 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 “A1+” nacional, implican la más sólida 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.

Perspectiva: 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 al 30 de junio de 2024, presentados en forma comparativa. Auditados por Sergio Krieger y Asoc. SRL. Información suministrada por la entidad.
- Información de indicadores a junio-2024. 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: 04 de octubre de 2024