

Entidades Financieras

Banco Municipal de Rosario (BMR)

Emisor

Banco Municipal de Rosario

Calificación anterior: 26-08-20

Emisor LP "A+" PE

Emisor CP "A2"

Tipo de informe

Seguimiento

Fecha EEFF: 30-06-20

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

Martín Iutrzenko,

miutrzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación

16-10-20

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

Emergencia Sanitaria COVID-19: 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.

Sólida posición financiera: La integración normativa de capital totalizó 30,6% de los APR (vs 22,3% del Sistema) mientras que el excedente de capital representó 256,3% de la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (160,9%). UNTREF ACR UP señala que la posición financiera del BMR se encuadra dentro de las regulaciones técnicas vigentes y conserva adecuados niveles de capitalización y solvencia.

Posición de liquidez: Muy buena posición de liquidez. Las disponibilidades de junto a la tenencia de títulos públicos (LELIQ principalmente) cubrían el 65,0% de los depósitos. Con relación a los depósitos en moneda extranjera, UNTREF ACR UP advierte que los mismos representaban alrededor del 16% del total de depósitos y el banco mantenía en efectivo con disponibilidad inmediata el 84% de los mismos. Además, El BMR es agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, efectúa los cobros de rentas y pagos de obligaciones tanto de la Administración Pública como de los Organismos Descentralizados. Además, el BMR es el único autorizado a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario. De tal forma, el sector público adquiere relevancia en la estructura de depósitos de la entidad, representando el 33,1% de los mismos dotándola de una sólida base de fondeo.

Calidad de activos: Muy buena calidad de activos. La cartera irregular total es de 1,93%, por debajo de la del sistema (5,14%), y exhibe muy buenos niveles de cobertura (109,75% vs 108,39% del sistema).

Adecuados márgenes de rentabilidad: se sustenta principalmente en intereses por títulos públicos, préstamos por documentos y personales. El ROE fue de 14,6% y el ROA de 2,0% (Sistema: 18,9% y 2,8% Bancos públicos: 15,1% y 1,8%)¹.

¹ ROE: porcentaje anualizado de Resultado Acumulado t / PN_t

ROA: porcentaje anualizado de Resultado Acumulado t / A_t

Florida 910 piso 1° A (C1059ABP) CABA, República Argentina/54 11 4894-1232/acrup@untref.edu.ar/www.acrup.untref.edu.ar

Posicionamiento en el mercado financiero local, condiciones macroeconómicas y normativas

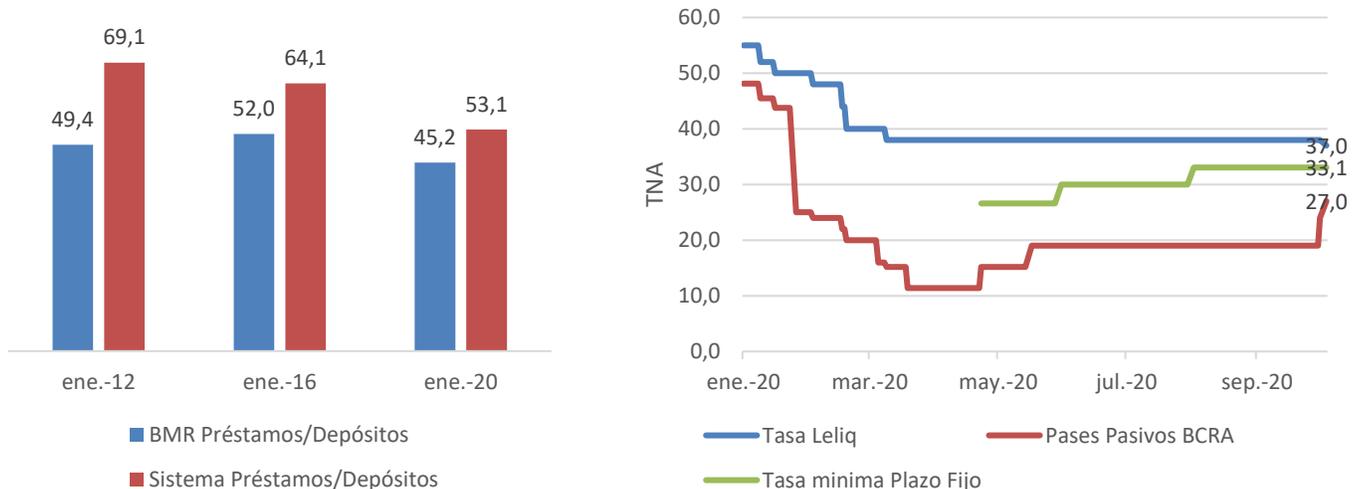
Desde finales del mes de marzo-2020 el BCRA ha implementado un conjunto de medidas para morigerar el impacto sobre las variables macroeconómicas de la Emergencia Sanitaria COVID-19, con diferente grado de penetración sobre el conjunto de la industria financiera.

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 préstamos 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.

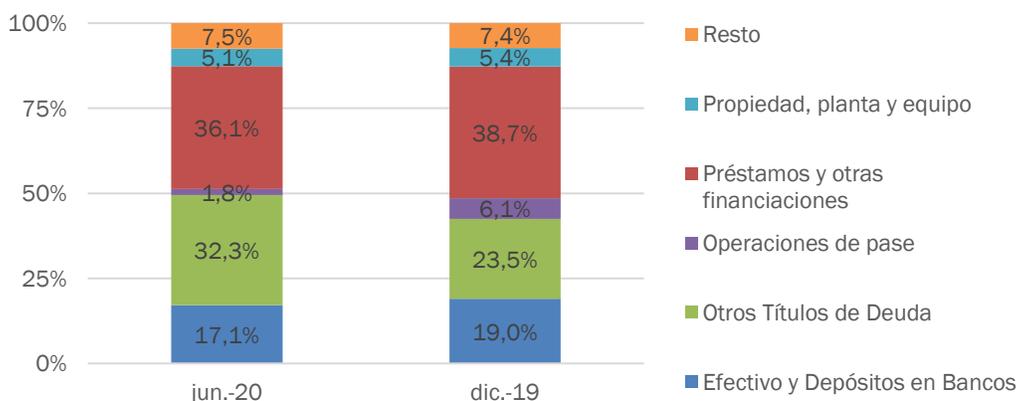
En los escenarios estresados la entidad no incumple las disposiciones técnicas regulatorias (exigencia por riesgo de crédito, de mercado, de tasa y operacional). Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos 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 semestre 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. En conjunto, las disponibilidades (17,1%), la tenencia de títulos de deuda (32,3%) y las operaciones de pase con el BCRA (1,8%) representaban el 51,3% del activo. Por encima de lo observado en el consolidado del sistema financiero (20,3%; 27,6% y 47,9%, respectivamente).

Gráfico 2. Estructura % del Activo.



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

Por su parte, la cartera de créditos recuperó en el segundo trimestre el nivel registrado en diciembre-2019, aumentando así su participación en el activo 3,8 p.p. hasta el 36,1%. Con relación a su exposición, el 97,5% está

constituida por créditos al sector privado no financiero y, respecto a su composición, se mantienen las proporciones respecto al último trimestre: cartera de consumo/vivienda 67% y cartera comercial 33%.

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

Irregularidad de cartera	BMR			Sistema
	jun-20	mar-20	dic-19	jun-20
Total Cartera Irregular	1,93%	1,96%	2,71%	5,14%
Cartera comercial irregular	0,00%	0,00%	0,00%	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	2,86%	2,91%	4,55%	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	109,75%	107,72%	90,58%	108,39%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiaciones	-0,19%	-0,15%	0,25%	-0,43%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	-0,48%	-0,34%	0,70%	-1,09%

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

Por último, UNTREF ACR UP observa cierta concentraci3n de cartera considerándose moderado, en ese sentido, el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 22% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 25%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 8,00% y el resto 45%.

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

Beneficios

En el acumulado del primer semestre del ańo, el resultado neto del período acumulado al 30 de junio de 2020 sintetizó una rentabilidad sobre activos de 2,0%a. y una rentabilidad sobre patrimonio del 14,6%a., por debajo de lo registrado por el consolidado del sistema financiero (2,8%a. y 19,0%, respectivamente) pero compatible con los resultados observados por la banca pública (1,8%a. y 15,1%a.).

Cuadro 3. Resultados acumulados y trimestrales. En pesos moneda homogénea a fecha de cierre.

Concepto	Resultados acumulados			Resultados trimestrales		
	jun-20	jun-19	Var. %	jun-20	jun-19	Var. %
Margen financiero	1.638.131	1.594.969	2,7 %	816.671	857.847	-4,8 %
Ingresos netos por servicios	128.310	198.070	-35,2 %	54.388	95.756	-43,2 %
Gastos de administraci3n	-1.102.231	-1.036.208	6,4 %	-521.141	-505.784	3,0 %
Cargos por incobrabilidad	-51.694	-58.828	-12,1 %	-38.637	-25.626	50,8 %
Resultado por la posici3n monetaria	-145.123	-126.696	14,5 %	-60.337	-61.055	-1,2 %
Impuestos y resto	-295.864	-294.736	0,4 %	-162.395	-137.850	17,8 %
Resultado del período	171.529	276.571	-38,0 %	88.549	223.288	-60,3 %

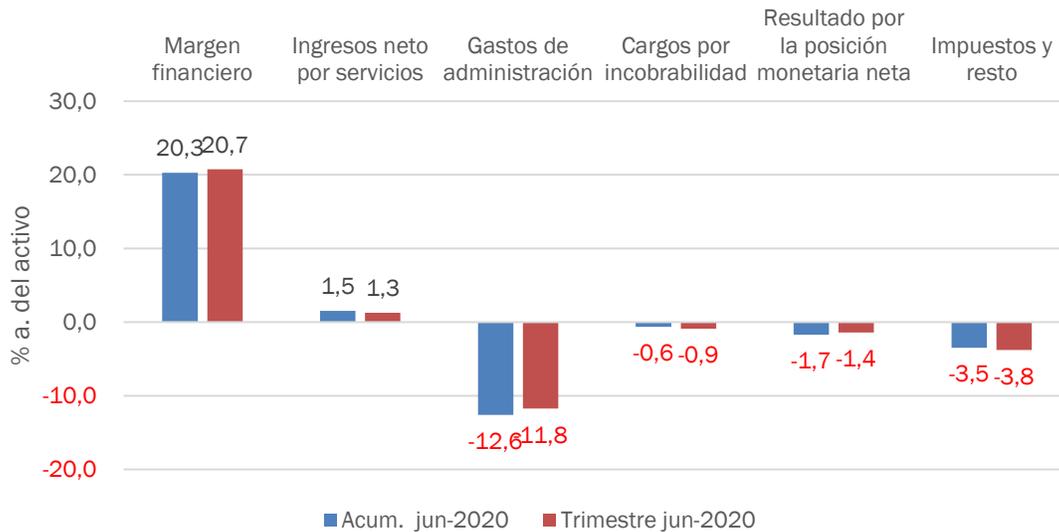
Fuente: elaboraci3n propia sobre la base de Estados Financieros Consolidados

El margen financiero del BMR totalizó 20,3%a., muy por encima de lo registrado por el consolidado del sistema financiero y la banca pública (11,7% y 9,0%). Por el lado de los ingresos financieros, el 49% corresponde a intereses devengados por títulos públicos y operaciones de pase, el 23% por 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 0,6%a. del activo (1,8% del sistema y bancos públicos) y los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) 12,6%a. en un nivel muy superior a lo registrado por el sistema consolidado y la banca pública (6,7% y 6,0%, respectivamente).

Por último, los ingresos netos por servicios se elevaron hasta 1,5%a. y cubrieron el 11,6% de los gastos administrativos y beneficios al personal, por debajo de lo registrado por el sistema (29,4%) y la banca pública en conjunto (19,9%).

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



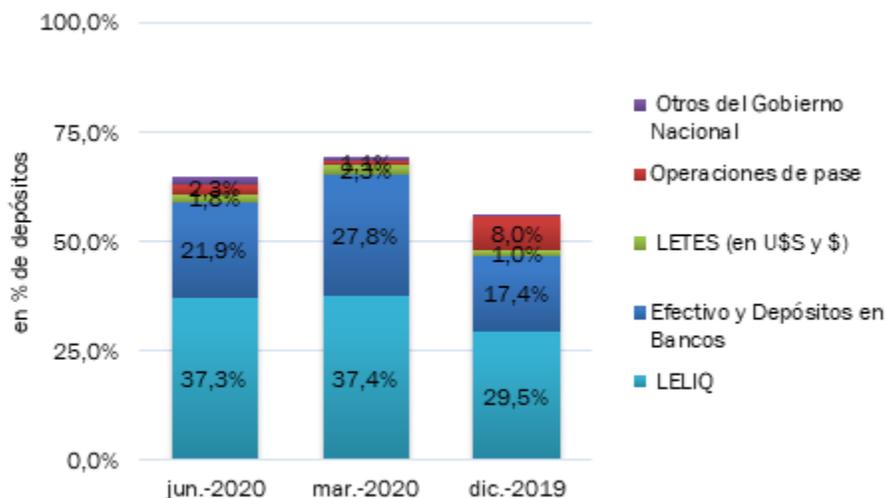
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados

Liquidez

Al finalizar el primer semestre del año, la entidad mantenía una elevada posición de liquidez frente a las actuales circunstancias macroeconómicas. Las disponibilidades representaron el 21,9% de los depósitos totales (vs 27,4% del Sistema) y los títulos públicos, principalmente Leliq representaban el 37,3% de los depósitos. Así, de manera conjunta con otros títulos públicos del gobierno nacional, cubrían el 65,0% de los depósitos y el 59,4% del pasivo total.

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 junio-2020 dichos fondos ascendieron a \$ 4.354.757 miles de pesos, constituyendo el 33% de los depósitos totales.

Gráfico 4. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

De esta forma, el sector público adquiere relevancia en la estructura de depósitos de la entidad, representando el 33,1% de los mismos. Por su parte, la captación de depósitos del sector privado no financiero exhibió un aumento de 14,0% en el año y representaron el 66,8% de los depósitos totales. Adicionalmente, con relación a los depósitos en moneda extranjera, UNTREF ACR UP advierte que los mismos representaban alrededor del 16% del total de depósitos y que el banco mantiene en efectivo con disponibilidad inmediata el 84% de los mismos.

Con relación a la concentración de los depósitos, se observa una adecuada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 13% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 11%, los 100 siguientes el 7% y 69% 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 4. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Junio-2020.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	24,3%
1 mes	95,0%	16,3%
3 meses	4,5%	5,4%
6 meses	0,4%	6,3%
12 meses	0,0%	14,3%
24 meses	0,0%	21,6%
más de 24 meses	0,0%	11,7%
TOTAL	100,0%	100,0%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

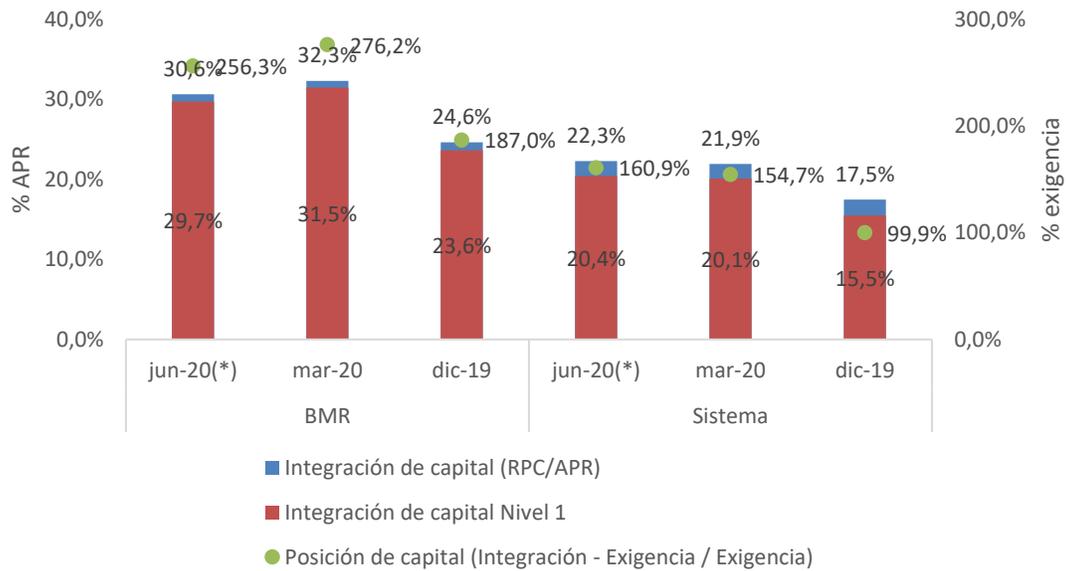
Capitalización

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 junio-2020 la integración normativa de capital totalizó 30,6% de los activos ponderados por riesgo (vs 22,3% 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 97,1%). El excedente de capital representó 256,3% de la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (160,9%).

Gráfico 5. 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

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 t/PN del período t

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado cómo resultado neto acumulado del período t/Activo del período t

Anexos (en miles de pesos, en moneda homogénea a fecha de cierre)

Estados de Situación Financiera

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	jun-2020	dic-2019	Variación %
ACTIVO			
Efectivo y Depósitos en Bancos	2.901.580	2.982.531	-2,7%
Efectivo	1.119.290	811.200	38,0%
Entidades Financieras y corresponsales	1.782.290	2.171.331	-17,9%
BCRA	1.703.014	2.087.475	-18,4%
Otras del país y del exterior	79.276	83.856	-5,5%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	29.756	37.157	
Instrumentos derivados	-	686	-100,0%
Operaciones de pase	301.870	952.906	-68,3%
Otros activos financieros	83.927	29.785	181,8%
Préstamos y otras financiaciones	6.110.567	6.083.164	0,5%
Sector Público no Financiero	150.432	298.974	-49,7%
Otras Entidades financieras	1.533	3.721	-58,8%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	5.958.602	5.780.469	3,1%
Otros Títulos de Deuda	5.476.447	3.697.876	48,1%
Activos financieros entregados en garantía	405.511	410.853	-1,3%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	66.786	72.090	-7,4%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	173.438	180.607	-4,0%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-
Propiedad, planta y equipo	864.137	851.614	1,5%
Activos intangibles	214.230	207.286	3,3%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	166.180	135.299	22,8%
Otros activos no financieros	137.349	83.603	64,3%
TOTAL ACTIVO	16.931.778	15.725.457	7,7%
PASIVO			
Depósitos	13.244.473	11.961.670	10,7%
Sector Público no Financiero	4.386.316	4.186.937	4,8%
Sector Financiero	13.010	17.065	-23,8%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	8.845.147	7.757.668	14,0%
Instrumentos derivados	60	-	-
Otros pasivos financieros	268.553	374.980	-28,4%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	272	1.566	-82,6%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	131.438	324.213	-59,5%
Provisiones	111.563	93.407	19,4%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	277.774	297.768	-6,7%
Otros pasivos no financieros	460.394	406.131	13,4%
TOTAL PASIVO	14.494.527	13.459.735	7,7%
PATRIMONIO NETO			
Capital social	525.014	525.014	0,0%
Ajustes al capital	1.562.887	1.562.887	0,0%
Ganancias reservadas	356.612	356.612	0,0%
Resultados no asignados	(189.607)	(806.877)	-76,5%
Resultado del ejercicio	170.030	617.270	-72,5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	2.424.936	2.254.906	7,5%
PASIVO + PN	16.919.463	15.714.641	7,7%

Estados de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIOS	períodos	jun-2020 6 meses	jun-2019 6 meses	Var. % i.a..
Ingresos por intereses		2.137.310	2.386.124	-10,4%
Egresos por intereses		-519.125	-781.611	-33,6%
Resultado neto por intereses		1.618.185	1.604.513	0,9%
Ingresos por comisiones		267.007	312.779	-14,6%
Egresos por comisiones		-138.697	-114.709	20,9%
Resultado neto por comisiones		128.310	198.070	-35,2%
RN por medición de instrumentos financ. a V.R. c/cambios en rdos.		9.256	-31.387	-129,5%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-16.926	-34.130	-50,4%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		10.690	21.843	-51,1%
Otros ingresos operativos		111.315	142.026	-21,6%
Cargo por incobrabilidad		-51.694	-58.828	-12,1%
Ingreso operativo neto		1.809.136	1.842.107	-1,8%
Beneficios al personal		-670.175	-632.609	5,9%
Gastos de administración		-432.056	-403.599	7,1%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-83.196	-77.302	7,6%
Otros gastos operativos		-232.322	-229.962	1,0%
Resultado operativo		391.387	498.635	-21,5%
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos		0		n/c
Resultado por posición monetaria neta		-145.123	-126.696	14,5%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan		246.264	371.939	-33,8%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-74.735	-95.368	-21,6%
Resultado neto del período		171.529	276.571	-38,0%

BENEFICIOS			
Trimestral (%a.)	jun-20	mar-20	
Margen financiero	20,7%	22,3%	-1,5
Ingresos netos por servicios	1,3%	1,8%	-0,6
Gastos de administración	-11,8%	-13,5%	1,8
Cargos por incobrabilidad	-0,9%	-0,3%	-0,6
Eficiencia*	161,5%	157,3%	4,2
ROE (%a.)	15,4%	15,1%	0,3
ROA (%a.)	2,1%	2,1%	0,0
Acumulado (%a.)			
Margen financiero	20,3%	10,6%	9,7
Ingresos netos por servicios	1,5%	0,9%	0,6
Gastos de administración	-12,6%	-7,0%	-5,6
Cargos por incobrabilidad	-0,6%	-0,2%	-0,4
Eficiencia*	158,5%	157,3%	1,1
ROE (%a.)	14,6%	15,1%	-0,4
ROA (%a.)	2,0%	2,1%	-0,1

* Eficiencia: Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración

Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	jun-20	mar-20	dic-19	Variación trimestral (en p.p.)
ACTIVOS				
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	2,5%	2,4%	3,6%	0,1
Total Cartera Irregular	1,9%	2,0%	2,7%	-0,0
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	2,9%	2,9%	4,5%	-0,0
Previsiones / Total de préstamos	2,1%	2,1%	2,5%	0,0
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	109,8%	107,7%	90,6%	2,0
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-0,19 %	-0,15 %	0,25 %	-0,0
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,48 %	-0,34 %	0,70 %	-0,1
Disponibilidades / Activo	17,1%	21,4%	18,8%	-4,3
LIQUIDEZ				
Disponibilidades / Depósitos	21,9%	27,8%	24,7%	-5,9
Disponibilidades / Depósitos (mon. extranjera)	84,0%	80,8%	79,9%	
Títulos Públicos / Pasivo	37,3%	36,6%	27,2%	0,7
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos Financ.)	43,1%	41,7%	38,5%	1,3
Activos Líquidos / Pasivo Total	59,4%	62,6%	50,6%	-3,2
CAPITALIZACIÓN				
Solvencia total (Activo / Pasivo)	116,8%	117,0%	116,8%	-0,2
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	14,3%	14,5%	14,4%	-0,2
Apalancamiento (Pasivo / PN)	6,0	5,9	6,0	0,1
Integración de capital (RPC/APR)	30,6%	32,3%	22,3%	-1,7
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	29,7%	31,5%	21,3%	-1,7
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	256,3%	276,2%	160,4%	-19,9

Estructura patrimonial

CIFRAS CONTABLES	jun-20	mar-20	dic-19	Variación trimestral (en p.p.)
ACTIVO				
Efectivo y Depósitos en Bancos	17,1%	21,4%	18,8%	-4,3%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,2%	0,0%	0,0%	0,2%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Operaciones de pase	1,8%	0,8%	6,1%	1,0%
Otros activos financieros	0,5%	0,6%	0,2%	-0,1%
Préstamos y otras financiaciones	36,1%	32,3%	38,7%	3,8%
Otros Títulos de Deuda	32,3%	31,8%	23,5%	0,6%
Activos financieros entregados en garantía	2,4%	2,9%	2,6%	-0,5%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	0,4%	0,5%	0,4%	-0,1%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	1,0%	1,0%	1,1%	0,0%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0,0%	0,4%	0,4%	-0,4%
Propiedad, planta y equipo	5,1%	5,4%	5,4%	-0,3%
Activos intangibles	1,3%	1,3%	1,3%	0,0%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	1,0%	0,9%	0,9%	0,1%
Otros activos no financieros	0,8%	0,7%	0,5%	0,1%
TOTAL DE ACTIVO	100,0%	100,0%	100,0%	

CIFRAS CONTABLES	jun-20	mar-20	dic-19	Variación trimestral (en p.p.)
PASIVO				
Depósitos	91,4%	90,0%	89,0%	1,4%
Sector Público no Financiero	30,3%	33,2%	31,1%	-2,9%
Sector Financiero	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	61,0%	56,7%	57,8%	4,3%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros pasivos financieros	1,9%	1,8%	2,8%	0,1%
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	0,9%	2,5%	2,3%	-1,6%
Provisiones	0,8%	0,9%	0,7%	-0,1%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	1,9%	2,0%	2,2%	-0,1%
Otros pasivos no financieros	3,2%	2,9%	3,0%	0,3%
TOTAL DE PASIVO	100,0%	100,0%	100,0%	

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 30 de junio 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

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:

16 de octubre de 2020