

Banco de la Provincia de Buenos Aires

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

Títulos de Deuda Clase XI	A1+(arg)
Títulos de Deuda Clase XII	AA(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

	NIIF	NCP
Millones	30/09/2018	30/09/2017
Activos (USD)	10.033,3	15.145,0
Activos (Pesos)	410.328,9	262.285,2
Patrimonio Neto (Pesos)	30.780,1	17.643,0
Resultado Neto (Pesos)	4.256,0	5.494,1
ROA (%)	1,6	2,9
ROE (%)	21,1	50,4
PN / Activos (%)	7,5	6,7

Tipo de cambio de Referencia del BCRA: 30/09/18:40,8967, 30/09/17: 17,3183

Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores

Analista Principal

María Luisa Duarte
Director
5411 – 5235 - 8112
maria.duarte@fixscr.com

Analista secundario

Gustavo Avila
Director
5411 – 5235 - 8100
gustavo.avila@fixscr.com

Responsable Del Sector

M. Fernanda Lopez
Senior Director
5411 – 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco de la Provincia de Buenos Aires (BAPRO) es un banco universal propiedad de la Provincia de Buenos Aires. Es una institución autárquica de derecho público que posee carácter de Banco de Estado. Sus obligaciones cuentan con garantía de la Provincia de Buenos Aires, de la cual es agente financiero.

Factores relevantes de la calificación

Garantía de las Obligaciones. De acuerdo con lo establecido en la Carta Orgánica de BAPRO, la Provincia garantiza todas las obligaciones contraídas por el banco, lo cual refuerza su franquicia convirtiéndolo en el principal tomador de depósitos en el ámbito de la Provincia. Por otra parte, BAPRO presenta exposición a las políticas públicas.

Fuerte franquicia. A ago'18 BAPRO es el segundo banco más grande en términos de depósitos y el tercero por volumen de activos, con un market share de 10.6% y 8.8%, respectivamente.

Reducción de su exposición al sector público provincial. La nueva gestión de BAPRO avanzó en la formalización de sus acreencias en concepto de anticipos de contribuciones a la Caja de Jubilaciones del personal del banco, reduciendo su exposición al Gobierno Provincial.

Adecuada rentabilidad. A sep'18 BAPRO exhibe un ROA ajustado del 1.9% (vs 2.9% a sep'17), inferior al reportado para la media de bancos públicos (4.1%). Ello obedece a que el banco posee una política más activa en el otorgamiento de préstamos (55.2% del activo). Esto derivó en un fuerte incremento de los ingresos netos por intereses (195.8% interanual), que a sep'18 representan el 74% de los ingresos operativos netos (vs 44.1% a sep'17). Parte de este crecimiento obedece al aumento de los préstamos (52.8% interanual), pero también a la aplicación a partir de ene'18 de las NIIF, que prevén el registro de los intereses generados por títulos y las comisiones vinculadas a préstamos como ingresos por intereses. Se espera que la rentabilidad de BAPRO se mantenga en niveles adecuados.

Mejora en la capitalización. El ratio Patrimonio Neto / Activos asciende a sep'18 al 7.5%, superior al reportado a sep'17 (6.7%) aunque inferior al promedio de bancos públicos (9.9%). El incremento obedece a la aplicación de las NIIF y al cómputo de las utilidades de los últimos ejercicios. El indicador Capital Ajustado/Riesgos Ponderados es del 10.3%, vs 6.7% a sep'17, en línea con el sistema. Se espera que este ratio continúe mejorando en el mediano plazo a partir de la capitalización de resultados.

Franquicias. En jun'18 el Banco Central dio por efectuada la reformulación del Plan de Regularización y Saneamiento y concedió a BAPRO facilidades y franquicias normativas relacionadas básicamente con capitales mínimos y fraccionamiento de riesgo crediticio.

Buena calidad de activos. A sep'18 la cartera irregular representa el 3% del total de financiaciones (vs 2% a sep'17), levemente superior a la media del sistema (2.3%), aunque con mayor ponderación de la cartera de consumo (68.5% a sep'18). La cobertura de la cartera irregular con provisiones es del 84.3%, lo cual se estima razonable ya que el 24.9% de la cartera se encuentra cubierta con garantías preferidas.

Adecuada liquidez. La liquidez inmediata de la entidad ((Disponibilidades + operaciones de pase + Lebacs + call a 30 días)/(Depósitos totales + pasivos financieros de hasta un año)) es del 34.4%, lo cual se considera adecuado dada su estructura de depósitos: a sep'18 el 28.1% de las colocaciones proviene del sector público en tanto que el 52.8% de las captaciones del sector privado son a la vista y los depósitos a plazo están atomizados en una amplia base de individuos. Además, se considera que el banco cuenta con un fluido acceso al crédito.

Sensibilidad de la calificación

Calidad crediticia de la Provincia. Cambios en el perfil crediticio de la Provincia podrían generar cambios en el mismo sentido en las calificaciones de BAPRO.

Desempeño y Capitalización. Una significativa y sostenida mejora de la performance del banco, sustentada en un fuerte aumento de sus niveles de retorno que fortalezca su capital sin alterar su buena calidad de cartera y liquidez, podría implicar una suba en la calificación.

Perfil

El Banco de la Provincia de Buenos Aires (Banco Provincia o BAPRO) fue fundado en 1822 y es el banco de mayor antigüedad en Hispanoamérica. La Provincia de Buenos Aires es su única propietaria. El Banco Provincia es una entidad autárquica de derecho público, con origen, garantías y privilegios declarados en el Preámbulo y en los artículos 31 y 104, actualmente ratificados bajo los artículos 31 y 121 del texto de la Constitución Nacional modificado en 1994.

En el Pacto de Unión Nacional del 11 de noviembre de 1859 (Pacto de San José de Flores), se estableció que la Provincia de Buenos Aires se reservaba el derecho exclusivo de gobierno y legislación entre otros, sobre su Banco de Estado (artículo 7).

Debido al Pacto de San José de Flores, el Banco Provincia está exento de las regulaciones financieras y bancarias de la Argentina. No obstante, la entidad voluntariamente adhirió a las mismas y, por lo tanto, está sujeto a la normativa de la actividad bancaria y a las reglas adoptadas por el Banco Central, incluyendo las pautas sobre capitales mínimos, requisitos de solvencia y liquidez y también a la supervisión del Banco Central.

Dado el carácter Institucional de la Entidad, en el artículo 4° de su Carta Orgánica - Decreto Ley 9434/79 y modificatorias se ha establecido que el banco, sus bienes, actos, contratos y operaciones y derechos que de ellos emanen a su favor, están exentos de todo gravamen, impuesto, carga o contribución de cualquier naturaleza.

La entidad es administrada por un Directorio designado por el Gobernador de la Provincia con acuerdo del Senado provincial. El Banco Provincia actúa como agente financiero de la Provincia y recauda impuestos y obligaciones provinciales en nombre de ella. Asimismo, Banco Provincia es el agente de pago exclusivo de la Provincia, gestiona el pago de sueldos de los empleados públicos, de jubilaciones y pensiones, así como también los pagos a los acreedores de la Provincia. Adicionalmente, en Banco Provincia se realizan los depósitos judiciales por casos no federales ordenados por los juzgados provinciales.

De acuerdo con la Carta Orgánica del Banco Provincia aprobada por el Decreto-Ley provincial N° 9.434/79, la Provincia garantiza todos los depósitos, bonos, títulos y demás obligaciones del Banco. Sin embargo, debido a que la naturaleza, el alcance y los aspectos de procedimiento específicos de las obligaciones de la Provincia en virtud de la garantía no se encuentran expresamente definidos en el Decreto-Ley provincial, la Provincia considera que la garantía es una obligación indirecta y subsidiaria en virtud de los principios legales provinciales generales. Consecuentemente, los acreedores del Banco Provincia que procuren hacer valer la garantía deben agotar todos los recursos legales contra el Banco antes de solicitar el pago a la Provincia conforme a la garantía.

La calificadoradora considera que el hecho de que el Estado provincial sea propietario del 100% del capital accionario del banco introduce cierto riesgo, debido a que su negocio podría verse afectado por la implementación de políticas públicas. Por otro lado, su rol de agente financiero le proporciona un fondeo de muy bajo costo proveniente de depósitos oficiales y judiciales, así como de su amplia base de clientes minoristas, básicamente empleados públicos y jubilados provinciales.

BAPRO es el segundo banco más grande del sistema financiero en términos de depósitos y el tercero por volumen de activos, con un market share de 10.6% y 8.8%, respectivamente, a ago'18. A sep'18 posee 347 sucursales plenas, 3 sucursales móviles, 1.312 cajeros automáticos y 10.384 empleados.

Estrategia

BAPRO es uno de los principales prestadores de servicios bancarios minoristas y comerciales generales en Argentina, con oficinas corporativas en las ciudades de La Plata y Buenos Aires y una amplia red minorista local de sucursales distribuidas en todo el territorio provincial y en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. También ofrece financiamiento comercial y productos internacionales a través de su red de filiales en el exterior en Brasil y Uruguay y una oficina de representación en España, junto con alrededor de 150 bancos corresponsales en todo el mundo.

Banco de la Provincia de Buenos Aires posee el 99.97% del capital accionario del Grupo Banco Provincia S.A. En este sentido, a través de Grupo Bapro S.A. y de sus subsidiarias (Provincia Seguros, Provincia Mandatos, Provincia Net, Provincia ART, Provincia Fondos, Provincia Leasing, Provincia Bursátil, Provincia Vida, BA Desarrollo y Provincia Microempresas), Banco Provincia también brinda una variedad de otros servicios y productos de inversión y financieros, tales como seguros, leasing, inversiones en títulos valores y fondos comunes de inversión.

En junio de 2018 el BCRA, a través de la Resolución N° 277/18, dio por efectuada la reformulación del Plan de Regularización y Saneamiento. Entre las franquicias que se describen están las vinculadas con las regulaciones prudenciales de capitales mínimos y fraccionamiento de riesgo crediticio. Además, estableció que la entidad deberá mantener el criterio de imputar la totalidad de los aportes que efectúe a la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones del Personal del banco, con cargo a resultados en el momento de su efectivización, en tanto subsistan pendientes de resolución las circunstancias que imposibilitan la cuantificación del potencial impacto total sobre la entidad. Por otra parte, le solicitó que en el plazo de 180 días presentara una propuesta con un plazo para la adecuación de las participaciones en empresas vinculadas, de acuerdo con las normas del BCRA.

Asimismo, estableció que a partir de septiembre 2018 el banco deberá presentar informes trimestrales de avance de las medidas implementadas y de análisis de los desvíos. Los mismos deberán incluir opinión de la Auditoría Interna e intervención formal del Directorio. En cumplimiento del referido requerimiento, BAPRO elaboró y presentó al BCRA el “Informe de Seguimiento Resolución BCRA N° 277 – Septiembre 2018” con el avance de las medidas implementadas y de análisis de los desvíos entre la situación real y la proyectada en el plan presentado oportunamente, los cuales resultan razonables. Dicho informe, de acuerdo con lo requerido por la Autoridad de Aplicación, cuenta con la opinión de la Auditoría Interna e intervención del Directorio.

El banco, en su calidad de agente financiero del Gobierno de la Provincia y de acuerdo con lo establecido por su Carta Orgánica, tiene a su cargo realizar los servicios de la deuda pública de la Provincia ajustándose a las instrucciones que anualmente le imparta el Ministerio de Economía, reteniendo de las sumas que perciba en concepto de impuestos, rentas fiscales, etc. Cuando el volumen de la recaudación no resulte suficiente para la atención de los servicios, el banco podrá adelantar los fondos necesarios, reembolsándose de las sumas que ingresen posteriormente (artículo 9, inciso b). Asimismo, el banco podrá conceder a la Provincia, como anticipo de la recaudación fiscal, hasta el 20% de los recursos previstos en el presupuesto vigente para la Administración Central, excluidos los del Uso del Crédito (artículo 10).

Como resultado de ello, hasta 2015 la exposición del banco con el gobierno provincial se había incrementado fuertemente. A partir de 2015 una parte significativa de esas deudas, especialmente las originadas en adelantos entregados por el banco a la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones del Personal del banco para cubrir déficit, resultaron formalizadas por el gobierno provincial a través de su cancelación con bonos emitidos por la provincia con garantía de coparticipación federal.

El banco tiene como objetivo de mediano plazo mejorar la rentabilidad del negocio sobre la base del aumento de las operaciones con sus clientes. En este sentido, se focaliza en detectar nuevas oportunidades de negocios con individuos que cobran haberes en el banco pero que no utilizan todos sus servicios, así como en la captación de nuevas cuentas.

El banco está incorporando tecnología que permitirá una mejor atención y conocimiento de las necesidades de sus clientes, mejorando la eficiencia en la atención de los mismos. Así, el banco espera incrementar la cantidad de cuentas corrientes y de empresas con las que opera.

FIX entiende que la entidad posee un buen potencial para seguir incrementando sus márgenes sobre la base del cross selling con su actual base de clientes, así como para incrementar la misma con acciones puntuales.

Gobierno Corporativo

La Carta Orgánica de la Entidad establece que el Banco será gobernado por un Directorio compuesto por un Presidente y ocho vocales argentinos designados por el Poder Ejecutivo Provincial con acuerdo del Senado de la Provincia de Buenos Aires. La administración está a cargo de la Gerencia General, de quien dependen las siguientes Subgerencias Generales: Finanzas, Comercialización y Créditos, Desarrollo del Negocio, Administración y Recursos, Red Comercial y Soporte del Negocio y Asuntos Legales e Infraestructura.

Bajo la nueva administración se creó la subgerencia general de desarrollo del negocio con el fin de potenciar nuevas oportunidades, haciendo foco en la implementación de mejoras tecnológicas que permitan incrementar la eficiencia de la entidad. Adicionalmente, la entidad ha realizado mejoras en el área de Compliance. En este aspecto, se destaca, entre otros cambios, la creación de la Gerencia de Control de Riesgos, en el marco de la normativa del BCRA sobre lineamientos para la gestión de riesgos en las entidades financieras. La citada gerencia, supervisada por el Directorio, está conformada por las Subgerencias de Riesgo de Crédito, responsable del seguimiento de los riesgos de crédito y concentración de crédito, país, contraparte y residual, de Riesgo Operacional, que monitorea también el riesgo reputacional, y de Riesgos Financieros, responsable del análisis de los riesgos de mercado, tasas de interés, liquidez, concentración de fuentes de fondeo, estratégico y titulización.

La entidad posee una estructura organizativa muy extensa en virtud de su tamaño, la diversidad de su operatoria y las tareas derivadas de su rol como agente financiero de la provincia. Sin embargo, concentra sus esfuerzos en mejorar su dinamismo operacional, habiendo mostrado fuertes avances en los últimos años. FIX considera que dichos cambios le han otorgado a su estructura una creciente profesionalización y perfil técnico, así como una sensible mejora en la calidad de su gestión y en el gobierno corporativo. FIX espera que este proceso continúe bajo los lineamientos de la nueva administración.

Desempeño

Entorno Operativo

Durante los primeros meses de 2018 el sistema financiero continuó exhibiendo avances en materia de profundidad, inclusión y modernización. A marzo de 2018 el crédito al sector privado registró un crecimiento interanual real del orden del 25%, alcanzando un nivel equivalente al 14.3% del PBI. Los préstamos hipotecarios UVA explicaron parte de esa expansión, ya que, a pesar de su baja participación relativa en el total de créditos, exhibieron un incremento de cerca del 200% real interanual. En materia de inclusión financiera, los montos involucrados en transferencias inmediatas, débitos directos y uso de tarjetas de débito y crédito registraron durante el primer trimestre de 2018 un incremento interanual real del 15.9%. FIX estima que la tendencia creciente del uso de medios de pago alternativos al efectivo se mantendrá en los próximos meses.

Sin embargo, a partir de abril, en virtud del mayor rendimiento de los bonos de los Estados Unidos, los grandes inversores institucionales reestructuraron sus carteras con mayor ponderación de los mismos, en detrimento de otros activos más riesgosos. Esto produjo una devaluación de la moneda doméstica en los países de la región, que se acentuó en Argentina debido a la creciente necesidad del gobierno nacional de acudir al mercado de capitales – nacional e internacional- a fin de financiar la brecha del gasto no cubierta con ingresos genuinos.

Frente al menor apetito de los inversores institucionales por la deuda argentina y mayor necesidad de financiamiento del gobierno en un escenario de déficit creciente de la cuenta corriente del balance de pagos por los motivos antes explicados, la demanda de moneda extranjera aumentó significativamente, generando más presión sobre el mercado de cambios. Para revertir esta situación, el Banco Central, que había reducido la tasa de política monetaria al 27.25% en enero, debió aumentarla a 30.25% a fines de abril, a 40% en mayo y a 60% en agosto para contener las expectativas de inflación, con los consecuentes efectos negativos sobre el crédito y la mora.

En este contexto, el sistema financiero demostró un nivel significativo de resistencia a cambios adversos en el contexto. Sobre la base de las sólidas regulaciones prudenciales impuestas por la Autoridad Monetaria, que permitieron a los bancos en general mantener adecuados niveles de solvencia, liquidez y provisiones, la exposición de las entidades financieras a factores de riesgo sistémico continuaría siendo moderada. El avance en el proceso de desinflación tuvo un fuerte impacto sobre la intermediación financiera a partir de mayo, ya que las tasas nominales activas reconocieron como piso el nivel del instrumento de política monetaria, lo cual produjo una desaceleración de la tasa de crecimiento del crédito al sector privado, así como un incremento de la mora, especialmente en el segmento de consumo, en un escenario de paritarias aún en proceso de renegociación o reapertura.

En el tercer trimestre de 2018 la inflación se aceleró fuertemente, alcanzando el 6.5% mensual en septiembre, debido básicamente a la depreciación del peso, que generó mayor incertidumbre e impactó sobre las expectativas de inflación, que pasaron de 24,1% a fin de julio a 33,4% a fin de agosto. En este contexto, a fin de retomar el sendero de desinflación, el Banco Central decidió abandonar el esquema de metas de inflación y reemplazarlo a partir del 1° de octubre por el compromiso de crecimiento mensual nominal cero de la base monetaria hasta junio de 2019, ajustada con la estacionalidad de diciembre y junio, complementado con la definición de zonas de intervención y no intervención cambiaria para el tipo de cambio hasta fin de 2018. Dentro de la zona de no intervención, el tipo de cambio fluctúa libremente.

A efectos de satisfacer las necesidades de financiamiento protegiéndose de las volatilidades de los mercados, el gobierno nacional obtuvo del Fondo Monetario Internacional un Acuerdo Stand-By por 36 meses por un monto aproximado de USD 57.000. Como contrapartida, asumió el compromiso de acelerar el proceso de reformas estructurales que permitan la reducción del déficit primario alcanzando el equilibrio en 2019.

Para los próximos meses, FIX espera que la demanda de crédito del sector privado continúe disminuyendo y la morosidad de la cartera mantenga su tendencia creciente. Si bien los niveles actuales siguen siendo bajos, su cobertura con provisiones podría no ser suficiente en algunas entidades, especialmente cuando el deterioro se produzca en la cartera comercial. En este sentido, en un contexto de contracción de la economía y alteraciones de la cadena de pagos, algunas empresas se han presentado en convocatoria de acreedores en tanto que otras se encuentran negociando mejores condiciones para poder honrar el pago de sus compromisos, lo cual podría tener algún impacto en las carteras de los bancos en los próximos meses.

Para mediados de 2019 se espera un gradual reacomodamiento de las variables. El crecimiento cero de la base monetaria, junto con el equilibrio fiscal primario para 2019, debería comenzar a reducir el actual nivel de incertidumbre –que se refleja en la volatilidad del tipo de cambio- y disminuir tanto las expectativas como las tasas de inflación en los próximos meses. En ese escenario, se estarían dando las condiciones para que la actividad económica pueda comenzar el camino de una recuperación sobre bases sustentables, con tasas de interés que acompañen la tendencia decreciente de la inflación y posibiliten el retorno del crédito al sector privado a su sendero de crecimiento hacia fines de 2019. Asimismo, se estima que el sistema financiero seguirá avanzando en profundización, inclusión y modernización en 2019. En este sentido, se menciona la reciente incorporación del concepto de Agencias complementarias de servicios financieros en el marco de la expansión de entidades financieras.

Desempeño de la entidad

Adecuado Desempeño					
(%)	Sep'18	Dic'17	Sep'17	Dic'16	Dic'15
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Prom.	12.69	5.81	5.76	4.63	5.84
Gastos de Administración / Total de Ingresos	83.11	69.61	69.39	72.13	85.58
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por	40.10	26.77	33.27	28.21	72.65

Incobrabilidad					
Resultado Operativo / Activos Prom.	1.64	2.65	2.65	2.31	0.33
Resultado operativo / Patrimonio Neto Prom.	21.13	44.97	45.69	38.19	4.73

Fuente: Banco de la Provincia de Buenos Aires

El desempeño de la entidad mejoró sensiblemente a partir de 2016. Sin embargo, durante el tercer trimestre de 2018 el banco reportó resultado negativo, en virtud de las transferencias efectuadas a la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones del Personal del Banco como consecuencia de la entrada en vigencia de la Ley provincial N°15.008 a partir de enero 2018, que modifica el régimen de financiación de la referida Caja. En este sentido, al no estar aún reglamentada la citada ley, no está definido el porcentaje de la financiación que soportará el gobierno nacional ni el provincial, por lo cual el banco, con un criterio de prudencia, resolvió registrar en resultados la totalidad de los aportes realizados, que a sep'18 ascienden a \$4.393,5 millones, Este hecho afectó el resultado neto del banco, que a sep'18 registró una caída interanual en términos nominales del 35% con un ROA del 1.6%, vs 2.9% a sep'17. El monto de las transferencias efectuadas a la Caja es equivalente al resultado neto obtenido por el banco a sep'18, es decir que sin registrar el impacto de la Ley provincial N°15.008, BAPRO reportaría un ROA superior al 3%, cercano a la media del sistema. Se estima que esta situación será regularizada durante los próximos meses.

El margen neto por intereses reportó un aumento del 61.2% interanual, como resultado del incremento del 90.4% en los ingresos brutos por intereses y del 135.4% en el costo de fondeo.

A sep'18 el 74% de los ingresos operativos netos proviene de los ingresos netos por intereses, los que incrementaron de manera significativa su participación relativa respecto de sep'17 (57.5%), Esto se debe en parte al crecimiento de las financiaciones (46.1% interanual), pero también a la aplicación a partir de ene'18 de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que prevé el registro de los intereses generados por títulos y las comisiones vinculadas a préstamos como ingresos por intereses. por las razones antes explicadas.

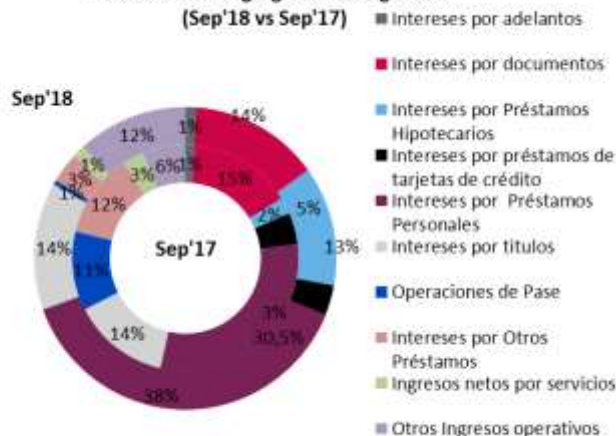
Los otros ingresos operacionales, por su parte, explican el 24% de los ingresos operativos netos (vs 39.6% a sep'17) y están compuestos básicamente por resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable, comisiones sobre tarjetas, provisiones desafectadas y créditos recuperados. Los ingresos netos por servicios, por su parte, redujeron su participación al 2% a sep'18 desde 2.9% a sep'17. Esto se debe básicamente a la aplicación de las NIIF, que computan como intereses las comisiones asociadas a productos de crédito y otras comisiones como otros ingresos operativos.

Además, a partir de 2017 BAPRO desarrolló acciones de marketing directo a través de importantes descuentos en supermercados para las compras pagadas con tarjeta de crédito o débito del banco, lo cual le permitió incrementar fuertemente sus ingresos por intereses. Esta acción derivó en un aumento significativo en la penetración lograda por la entidad.

Las autoridades manifestaron su intención de mejorar la eficiencia de la entidad, con foco en la red, en el segmento pymes y en el desarrollo de nuevos productos para sus clientes. La entidad se encuentra incorporando tecnología que permitirá una mejor atención y conocimiento de las necesidades de sus clientes, mejorando la eficiencia en la atención de los mismos. Así, por ejemplo, en 2017 ha incorporado el módulo de cash management, el cual le ha permitido ampliar la gama de servicios que brinda a las empresas. Como resultado, el banco espera incrementar la cantidad de cuentas corrientes y de empresas con las que opera.

A sep'18 el 38.3% de los ingresos operativos del banco proviene de intereses por préstamos personales (vs 30.5% a sep'17), concepto que reportó un crecimiento interanual del 135.1%. La segunda fuente de ingresos la constituyen los intereses por documentos representan el 14% de los ingresos operativos (vs 14.8% a sep'17), seguida por los intereses por títulos, que representan el 13.7% de los ingresos operativos del banco a sep'18 (vs 13.9% a sep'17), mientras los derivados de préstamos hipotecarios registraron un fuerte incremento debido a la importante generación de préstamos, especialmente en UVA (12.8% a sep'18 vs 2.4% a sep'17). A sep'18 los otros ingresos operativos explican el 11.8% de los ingresos operativos (vs 6.1% a sep'17). Los cinco conceptos señalados explican el 90.6% de los ingresos operativos del banco a sep'18. El 9.4% restante se compone de intereses por otros préstamos (3.2%), tarjetas de crédito (3.2%), ingresos netos por servicios (1.4%), adelantos (1.1%) y operaciones de pase (0.5%).

Gráfico #1: Desagregación de Ingresos (Sep'18 vs Sep'17)



Fuente: Banco de la Provincia de Buenos Aires

FIX considera que BAPRO tiene una base estable y bien diversificada de ingresos genuinos, sustentada en la extensa variedad de productos y servicios que ofrece así como en su vasta base de clientes, tanto de individuos como de corporativos y Pymes. El banco se ve favorecido por su reconocida franquicia en el ámbito de la Provincia de Buenos Aires y de la Ciudad de Buenos Aires, donde desarrolla la mayor parte de sus operaciones, reforzada por el respaldo de la Provincia, que garantiza la totalidad de sus obligaciones, así como por su condición de agente financiero de la Provincia de Buenos Aires, que le asegura fondeo de bajo costo proveniente de depósitos oficiales y judiciales, así como de su extensa base de clientes. Estas dos condiciones, junto con el hecho de que el banco esté exento del pago de impuestos, principalmente del impuesto a las ganancias, le otorgan ventajas competitivas que le han permitido posicionarse como el principal tomador de depósitos y otorgante de préstamos en el ámbito de la provincia.

FIX estima que la tendencia creciente de los ingresos netos por intereses se mantendrá, aunque a una tasa mucho menor, en línea con el menor crecimiento del crédito –debido a una menor demanda derivada de una caída en el nivel de actividad económica y del empleo- y la mayor penetración derivada de la campaña de marketing encarada por la entidad. También se espera un incremento del resultado por comisiones netas, en respuesta al aumento en el cross selling impulsado por el banco.

A sep'18 los gastos de administración registraron un incremento del 33.8% interanual en términos nominales, por debajo de la tasa de inflación de ese período (40.5%). Los gastos de personal crecieron un 56.9%, Sin embargo, el 25.7% de los gastos en personal está compuesto por la totalidad del aporte efectivamente realizado a la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones del banco a partir de ene'18 (\$4.393,5 millones a sep'18), en virtud de lo establecido por el BCRA en la Resolución N°277/18. Debe señalarse que una parte de ese aporte deberá ser cubierto por el Estado Provincial (artículo 11 inciso I de la Ley provincial N°15.008) y otra se prevé que sea aportada por ANSES en función a la determinación del porcentaje de armonización que presenta la caja con respecto al Sistema Integrado Previsional Argentino, pero a la fecha dicha distribución no está aún definida ya que la ley no está reglamentada. Por lo tanto, el banco, por un criterio de prudencia, resolvió registrar como gasto la totalidad de los aportes que efectivamente realiza. Sin embargo, se espera que esta situación sea corregida

durante los próximos meses. Excluyendo el referido aporte, los gastos en personal habrían reportado un crecimiento interanual del 16.7%, muy por debajo de la tasa de inflación.

Los otros gastos de administración registraron un incremento interanual del 44.9%, impulsado básicamente por las mayores inversiones en sistemas y la modernización de sucursales. La entidad ha realizado una importante inversión edilicia para renovar el layout de varias sucursales.

En virtud de las citadas razones, los ratios de eficiencia del banco registraron un deterioro. A sep'18 el ratio gastos de administración/ingresos se incrementó al 83.1% desde 69.4% a sep'17, mientras que el ratio gastos/activos aumentó al 11% desde 7.2% en el mismo período. Dichos indicadores comparan desfavorablemente con los registrados por la media del sistema financiero (48.6% y 7.6%, respectivamente, a sep'18) lo cual resulta razonable en virtud de los mayores costos de estructura que el banco debe afrontar para cumplir su rol de agente financiero de la provincia, lo cual incluye, por ejemplo, un alto costo de traslado de billetes y una amplia red de sucursales y puntos de atención, aun en lugares no rentables económicamente. Sin embargo, se espera que estos indicadores mejoren cuando se reglamente la ley N° 15.008 antes citada y se finalicen las inversiones en sistemas y en modernización y remodelación de sucursales.

Los cargos por incobrabilidad registraron un incremento interanual del 79.8%, en línea con el aumento reportado por los préstamos brutos (46.1%) y con el incremento de la morosidad registrado en el sistema. El ratio cargos por incobrabilidad/resultado operativo antes de cargos se incrementó al 40.1% desde 33.3% a sep'17, básicamente en virtud del incremento de la mora y el impacto de los aportes a la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones del Personal de Banco sobre el resultado operativo. Adicionalmente, los cargos continúan representando una baja proporción del total de financiamientos (1.9% a sep'18 vs 1.7% a sep'17). Se espera que los indicadores relacionados con los cargos por incobrabilidad mantengan la misma tendencia en los próximos meses.

Riesgos

Administración de riesgos

El principal riesgo de la entidad es el riesgo crediticio, dado que a sep'18 los préstamos brutos representan el 55.2% del activo. El riesgo de mercado es moderado. La cartera de títulos se compone principalmente por títulos del BCRA, bonos soberanos y en menor medida por títulos de deuda de la Provincia de Buenos Aires y los bonos emitidos por ésta con el fin de cancelar anticipos de contribuciones previsionales pagadas por BAPRO. A sep'18 los títulos representan el 11.4% del activo (vs 16.8% a dic'17), de los cuales el 49.1% está compuesto por instrumentos del Banco Central en tanto que solo el 24.3% corresponde a títulos de la Provincia de Buenos Aires.

En cumplimiento de la normativa del BCRA sobre "Lineamientos para la gestión de riesgos en las entidades financieras", el banco se encuentra gestionando los riesgos de manera integral. Para ello el Directorio aprobó los lineamientos generales de políticas y estrategias que contiene el modelo adoptado para la gestión de cada riesgo, los procedimientos involucrados y la estructura funcional necesaria.

Como consecuencia de las modificaciones en la estructura orgánica del banco, se creó la Gerencia de Control de Riesgos, en el marco de la normativa del BCRA sobre lineamientos para la gestión de riesgos en las entidades financieras. La citada gerencia, supervisada por el Directorio, está conformada por las Subgerencias de Riesgo de Crédito, de Riesgo Operacional y de Riesgos Financieros.

Las estrategias y políticas de gestión de riesgos son definidas por el Directorio, en el marco de las normas específicas del Banco Central. La facultad primaria de aprobación de créditos es responsabilidad del Directorio el que, a fin de facilitar la operatoria, delega en los comités determinadas facultades crediticias.

BAPRO formalizó la conformación del Comité de Riesgos, cuyo objetivo principal es dar tratamiento institucional a las políticas, estrategias y procedimientos integrantes de los marcos de gestión de cada uno de los riesgos que se gestionan, siendo sometidos a una revisión con

frecuencia al menos anual. En este Comité se define el nivel de tolerancia al riesgo del banco en función de los objetivos establecidos, elevando luego al Directorio las propuestas para su aprobación.

Adicionalmente, BAPRO dispone de un “procedimiento de excepciones a los límites”, aplicable cuando, producto de la operatoria, ocurra la superación de un límite conforme las políticas y estrategias definidas para cada uno de los principales riesgos, contemplando la adopción de pautas para el proceso de decisiones y la definición de quién debe tomarlas, a fin de asegurar la efectiva coordinación y comunicación a través de las distintas áreas y líneas de negocios. Para ello es necesario que la organización en su conjunto tome conocimiento de los límites definidos para cada uno de los riesgos a los que puede verse expuesto y conozca el procedimiento ante su superación.

A fin de asegurar un adecuado control y seguimiento de manera integral de los riesgos a los cuales está expuesta la entidad con sujeción a los lineamientos establecidos por el Directorio y las regulaciones vigentes, se utiliza el Sistema de Indicadores de Riesgo de Alerta Temprana (SIRAT). Esta herramienta funciona como tablero de comando y está integrado por un set de indicadores de riesgo para cada uno de los riesgos significativos, estableciéndose, a su vez, límites de gestión y contingencia para los riesgos financieros y crediticios.

BAPRO posee cuatro tipos de Comité de Créditos, que se reúnen periódicamente, a excepción del comité de Directorio, que lo hace semanalmente. Los comités se dividen en descentralizados y centralizados. Dentro de los primeros se encuentra el comité menor, referido a aquellos con menores facultades crediticias (hasta \$25 millones), en los cuales participa generalmente el jefe o subjefe de la unidad de crédito y el gerente o subgerente departamental o zonal.

En tanto, los comités centralizados se dividen de menor a mayor facultad crediticia en intermedio (hasta \$50 millones), Mayor (hasta \$90 millones) y de Directorio (Desde \$90 millones). Este último es el único que se define por mayoría mientras los demás deben definirse por unanimidad. En el Comité de Créditos de Directorio participan cuatro directores y los integrantes del Comité de Créditos Mayor: Gerente o Subgerente de Análisis Crediticio; Gerente o Subgerente de la Banca correspondiente; Subgerente General del Área de Comercialización y Créditos y el Gerente General.

La entidad califica a sus clientes en función de los límites máximos de riesgo que está dispuesta a asumir y revisa dichos parámetros como mínimo dos veces al año. El comité determina las líneas de crédito a las que podrá acceder y establece las garantías que deberá aportar para cada una de ellas.

El otorgamiento de préstamos de consumo se basa en criterios objetivos de evaluación establecidos de acuerdo con políticas crediticias definidas. Actualmente BAPRO otorga asistencia financiera especialmente a empleados públicos y jubilados provinciales, así como a individuos que cuenten con acreditación de haberes en el banco.

La calificadoradora considera adecuada la gestión de riesgos para el actual modelo de negocios de la entidad.

Riesgo Crediticio

Buena Calidad de Activos					
(%)	Sep'18	Dic'17	Sep'17	Dic'16	Dic'15
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd*)	34.05	61.25	41.45	19.72	43.69
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	2.99	1.97	2.01	2.17	1.85
Previsiones / Préstamos Brutos	2.52	2.16	2.23	2.31	2.13
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	3.56	(1.80)	(2.02)	(1.30)	(3.68)
Cargos por Incob./Préstamos Brtos Prom.	1.94	1.61	1.74	1.41	1.01

*Ytd: Year-to-date

Fuente: Banco de la Provincia de Buenos Aires

Durante los últimos años la entidad ha reportado una significativa exposición con la Provincia de Buenos Aires, a través de derechos (títulos públicos a percibir), títulos públicos y préstamos, calculados en los Estados Financieros y anexos a sep'18 en aproximadamente \$ 23.5 mil millones, lo cual representa el 5.7% del activo. Dicha exposición se eleva a \$24.3 mil millones (5.9% del activo) si se adiciona la exposición a Municipios por \$745.6 millones. La misma se encuentra principalmente originada en asistencia financiera al Gobierno de la Provincia de Buenos Aires en los términos de los Art. 9 y Art. 11 de la Carta Orgánica de la Entidad y en anticipos de contribuciones a la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones del personal de BAPRO.

Cabe señalar que las acreencias del banco en concepto de anticipos de contribuciones a la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones del personal de BAPRO se encuentran totalmente documentadas hasta el 31/12/2017. Así, en marzo de 2017 se dispuso la emisión de los Bonos de la Provincia de Buenos Aires a fin de cancelar el saldo de los anticipos de contribuciones previsionales realizados por el Banco de la Provincia de Buenos Aires para cubrir déficits de la referida Caja, correspondientes a los ejercicios 2015 y 2016. Dichos bonos, emitidos por un valor nominal de \$ 7.374.348 miles; tienen vencimiento el 14 de marzo de 2023, con amortización en 11 de cuotas trimestrales del 8.33% y una última cuota del 8.37%; pagadera la primera el 14 de junio de 2020; con un período de gracia de capital de tres años. La tasa de interés será la tasa Badlar Bancos Privados más un margen fijo de 150 puntos básicos. En este sentido, en jun'18 venció el primer servicio de interés, lo que contribuye a generar resultados e incrementar el capital regulatorio de la entidad.

En febrero de 2018 el Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires dispuso la emisión a favor del banco de "Títulos de Deuda de la Provincia de Buenos Aires en pesos con fecha de emisión 06/12/2016 y fecha de vencimiento 06/12/2019 – Serie I – Clase II" por un valor nominal de \$4.259,6 millones a fin de cancelar el saldo de los anticipos previsionales realizados por el banco para cubrir el déficit de la Caja correspondientes al ejercicio 2017.

Por último, en octubre 2018 el banco recibió del Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires un bono por un valor nominal de \$4.028,2 millones a fin de cancelar el saldo de la deuda correspondiente a los anticipos de contribuciones previsionales realizadas por el banco para cubrir el déficit de la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones del Personal del Banco de los ejercicios 2012, 2013 y 2014.

El total de préstamos al sector privado no financiero (SPNF) de BAPRO registró a sep'18 un incremento del 34.1% desde dic'17, levemente inferior al reportado por la media del sistema (39.2%), impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera de documentos (30.5%) y de préstamos hipotecarios (47.1%). Los otros segmentos que exhibieron mayor crecimiento fueron los de adelantos en cuenta corriente y tarjetas de crédito (29.4% y 22.3% respectivamente). FIX espera una menor tasa de crecimiento de los créditos para los próximos meses, en virtud de la menor demanda por las altas tasas de interés y la caída en el nivel de actividad.

A sep'18 el 31.6% de la cartera de créditos al sector privado no financiero está compuesto por préstamos personales (vs 28.1% a dic'17), en tanto que el 29.5% corresponde a descuento de cheques y otros documentos (vs 22.6% a dic'17). Los préstamos hipotecarios continuaron su tendencia creciente, pasando a representar el 11.9% del total de financiaciones a sep'18, vs 8.1% a dic'17, impulsados por los préstamos UVA, en tanto que los préstamos a través de tarjeta de crédito alcanzaron el 11.8% del total de préstamos (vs 9.7%). Los Otros Préstamos, que incluyen básicamente créditos a empresas para capital de trabajo, otras líneas de corto plazo a empresas y financiación al comercio exterior, representan el 9.8% de la cartera de

Gráfico#2: Préstamos al Sector Privado no Financiero Sep'18



préstamos (vs 6.9% a dic'17). Los adelantos explican el 3.7% de los créditos (vs 2.9% a dic'17) y los créditos prendarios el 1.7% (vs 1.4%).

A sep'18 el 68.5% del total de financiaciones de BAPRO corresponde a cartera de consumo y vivienda y en un 31.5% a cartera comercial. Asimismo, el 24.9% de la cartera está cubierta con garantías preferidas.

La calificadoradora estima probable que la entidad logre mantener cierto dinamismo en su cartera de activos, en virtud de su fuerte posicionamiento y alto potencial de penetración, lo que permitiría un crecimiento basado en su amplia cartera de clientes a través de un mayor énfasis en el cross selling (venta cruzada de productos).

La cartera de financiaciones de BAPRO conserva una adecuada diversificación por tipo de financiaciones y una buena atomización por monto. A sep'18 los diez principales deudores representan el 12% de las financiaciones, en tanto que los siguientes 50 mayores clientes representan el 8.8% del total.

A su vez, la entidad posee una cartera diversificada por tipo de actividad, en línea con la economía de la provincia, aunque más del 50% de la cartera comercial se encuentra vinculada a actividades relacionadas con el Agro, en la cuales la entidad posee cierta especialización.

El banco mantiene una alta exposición regional en la Provincia de Buenos Aires, lo cual es razonable en virtud de que BAPRO concentra su operatoria en la provincia. FIX entiende que la concentración en su área de influencia se encuentra mitigada por la diversidad y tamaño de la economía provincial, que se encuentra vinculada al ciclo de la economía argentina.

La calidad de los activos del banco es buena. La cartera con mora mayor a 90 días representa el 3% de las financiaciones a sep'18, ratio levemente superior al de la media de bancos públicos (2%). Las provisiones cubren el 84.3% de la cartera irregular y el 2.5% del total de financiaciones. Estos indicadores se consideran razonables teniendo en cuenta la alta atomización de la cartera así como su cobertura con garantías preferidas.

Si bien FIX prevé un deterioro en la calidad de cartera para el mercado en su conjunto, en el caso de BAPRO el impacto se vería mitigado por la atomización de su cartera comercial y el target de la cartera de consumo, focalizada principalmente en clientes que cobran sus haberes en la entidad. Por otra parte, la Gerencia de Riesgos realiza un estricto seguimiento de la mora de toda la cartera.

Riesgo de mercado

El banco enfrenta un riesgo de tasa, en virtud del descalce de plazos entre sus activos y sus pasivos. A sep'18 el 36.9% de sus financiaciones, mayormente a tasa fija, vence a más de 24 meses, en tanto que el 79.4% de sus pasivos se ajusta a los 30 días. Sin embargo, el riesgo de tasa se considera acotado en virtud del significativo spread con que opera, como resultado del bajo costo que le representa el fondeo derivado de los depósitos oficiales y judiciales, así como el de los depósitos a la vista provenientes de su extensa basa de clientes.

BAPRO muestra un significativo descalce de plazos que podría introducir riesgos. A sep'18 el 93.2% de los depósitos y otras obligaciones por intermediación financiera y sólo el 23.8% de sus financiaciones tienen plazos menores a 90 días. En tanto, el 36.9% del total de financiaciones tenían un plazo mayor a 24 meses. Sin embargo, FIX considera que la probada estabilidad de sus depósitos provenientes del sector privado, de los cuales el 52.8% son a la vista, la importante participación de los depósitos del gobierno provincial dentro del fondeo del banco y la alta ponderación de los activos líquidos en el total, mitigan dichos riesgos. Por otra parte, el banco a partir de 2016 ha tenido una exitosa participación en el mercado de capitales a través de la colocación de títulos de deuda, lo cual le permitió mejorar su calce de plazos.

A sep'18 la cartera de títulos del banco asciende a AR\$ 46.631,6 millones y representa el 11.4% del activo total (vs 16.8% a dic'17). Dicha cartera está compuesta principalmente por letras del BCRA (49.1% de los títulos), títulos de la Provincia vinculados a la cancelación de anticipos de contribuciones previsionales pagadas por BAPRO (24.3%) y Bonos Soberanos.

Por otra parte, la exposición del banco a modificaciones en el tipo de cambio se considera razonable ya que registra una posición global neta de moneda extranjera de \$948,5 millones a sep'18, equivalente al 3.4% de la RPC de ago'18, dentro de los límites establecidos por la normativa (5%).

Fondeo y liquidez

La principal fuente de fondos del Banco la constituyen los depósitos, que a sep'18 representan el 91.4% del pasivo. A esa fecha, el 28.1% de los depósitos proviene del sector público, el 0.1% al financiero y el resto del sector privado.

A sep'18 la principal fuente de fondeo del banco está constituida por los depósitos a plazo (28.6% del fondeo total), en tanto que el 28.5% proviene de las captaciones en caja de ahorro, el 26% de las colocaciones del sector público no financiero y el 6.7% de los saldos en cuenta corriente (ver Gráfico #3) Hacia fines de 2016 el banco comenzó a recurrir al mercado de capitales a través de la emisión de títulos de deuda con el objeto de obtener financiamiento de más largo plazo. A sep'18 su participación en el fondeo total es del 4.3%, en virtud de las condiciones de mercado, ya que la entidad tiene fácil acceso a fuentes de financiación menos onerosas.

Gráfico #3: Estructura de Fondeo-Sep'18



El volumen total de depósitos mantiene una tendencia creciente en línea con la estrategia del banco de incrementar su nivel de transacciones con el sector privado. A sep'18, los depósitos del sector privado registraron un crecimiento del 32.7% desde dic'17, inferior al reportado por el promedio del sistema (45%). Sin embargo, en el sistema se observa un fuerte incremento de las captaciones en cuentas corrientes remuneradas, generalmente institucionales, más volátiles, respecto de las cuales la entidad no ha tenido una conducta agresiva.

A sep'18 el 42.9% de los depósitos del sector privado está constituido por colocaciones a plazo (vs 40.3% a dic'17), los que registraron un crecimiento del 41.4% desde diciembre, en tanto que el 42.7% está compuesto por depósitos en caja de ahorro (42.2% a dic'17), que se incrementaron a una tasa levemente inferior (34.4%). Los saldos en cuenta corriente, por su parte, representan el 10% de los depósitos totales (13.8% a dic'17), habiendo reportado una caída del 3.5% en el mismo período. A sep'18 el 52.8% de los depósitos del Sector Privado No Financiero corresponde a colocaciones a la vista, lo que contribuye a bajar el costo de fondeo de la entidad, a la vez que lo provee de una base estable de fondeo.

Los pasivos de BAPRO muestran una importante concentración en el corto plazo. Sin embargo, la estabilidad de las captaciones de origen público, la vinculación del banco con el Estado Provincial, el cual le provee información sobre las previsiones de variación en el flujo de ese fondeo, así como la estabilidad de los depósitos provenientes de su base de clientes individuales que cobran sus haberes en una cuenta abierta en el banco actúan como mitigantes.

A sep'18 los primeros diez depositantes representan el 20% del total de depósitos, principalmente dependencias del gobierno provincial, que se caracteriza por ser un fondeo estable para la entidad. Por su parte, los depósitos del sector privado exhiben una composición atomizada y muestran una tendencia positiva.

A sep'18 posee una exposición a activos del sector público provincial del orden de los \$24.3 millones, en tanto que los depósitos del Gobierno de la Provincia ascienden a \$97.4 mil millones.

El banco reporta holgados niveles de liquidez. La liquidez inmediata de la entidad ((Disponibilidades + operaciones de pase + Lebacs + call a 30 días)/(Depósitos totales + pasivos financieros de hasta un año) es del 34.4%, lo cual se considera adecuado dada su estructura de depósitos: a sep'18 el 28.1% de las colocaciones proviene del sector público en tanto que el 52.8% de las captaciones del sector privado son a la vista y los depósitos a plazo están atomizados en una amplia base de individuos. Además, se considera que el banco cuenta con un fluido acceso al crédito.

FIX estima que los niveles de liquidez de la entidad se mantendrán en los próximos meses, dada la menor demanda crediticia prevista.

Capital

Mejora en la Capitalización

(%)	Sep'18	Dic'17	Sep'17	Dic'16	Dic'15
Capital Tangible / Activos Tangibles	7.45	6.16	6.66	5.72	6.45
Patrimonio Neto/Activos	7.50	6.21	6.73	5.81	6.58
Tier 1 Capital Regulatorio	8.60	5.90	6.20	8.50	7.80
Capital Ajustado/Riesgos Ponderados	10.30	6.08	6.57	9.14	8.68
Capital Regulatorio Total	9.20	5.90	6.30	9.20	8.56

Fuente: Banco de la Provincia de Buenos Aires

El ratio de capitalización, medido como patrimonio neto/activos, asciende al 7.5% a sep'18, muy superior al registrado a dic'17 (6.2%), aunque se encuentra por debajo del promedio del sistema (10.7%) y de los bancos públicos (9.9%). El incremento obedece básicamente a la aplicación de las NIIF, aunque también incide la capitalización de utilidades. El indicador capital ajustado sobre activos ponderados por riesgo alcanza 10.3%, vs 6.6% a sep'17. La entidad se encuentra trabajando en la revaluación de sus activos, con arreglo a las NIIF, que se registrará contablemente en los estados financieros a diciembre 2018. Dicho revalúo mejorará sensiblemente sus ratios de capital así como su cumplimiento a las regulaciones prudenciales de capitales mínimos.

En junio de 2018 el BCRA, a través de la Resolución N° 277/18, dio por efectuada la reformulación del Plan de Regularización y Saneamiento. Entre las franquicias que se describen están las vinculadas con las regulaciones prudenciales de capitales mínimos y fraccionamiento de riesgo crediticio.

A sep'18 la entidad, aun considerando las franquicias aún vigentes otorgadas por el BCRA, no cumple con las normas de capitales mínimos. A dicha fecha presenta un defecto de integración de capitales de \$22.793,6 millones o del 45.4% con relación al capital exigido por la normativa local. Ello obedece al fuerte incremento registrado en los préstamos.

En este sentido, el fortalecimiento del patrimonio derivado del revalúo de los activos, le permitirá mejorar sensiblemente su situación en este aspecto a partir de diciembre 2018, que reforzará el efecto de la generación de resultados positivos que BAPRO viene reportando en forma consistente.

Asimismo, debe contemplarse que todas las obligaciones de la entidad están garantizadas por la Provincia de Buenos Aires (PBA) que es el principal distrito de la Argentina, concentra el 40% de la población y aporta aproximadamente el 36% del Producto Bruto Interno (PBI). FIX considera que la PBA tiene una calidad crediticia adecuada; si bien el desempeño operativo es débil se destaca la flexibilidad financiera por el acceso al mercado de capitales nacional e internacional y por la continua asistencia del Gobierno Nacional ponderando su rol estratégico por su peso económico, político y administrativo.

Históricamente, la mayor fuente de recursos de la Provincia ha sido la recaudación de impuestos, tanto de origen provincial como nacional. Durante los primeros 9 meses de 2018, los

impuestos provinciales representaron el 56.6% de los recursos tributarios y el 42% del total de los recursos (versus 61.6% y 41.5%, respectivamente, para el ejercicio 2017), mientras que los impuestos nacionales transferidos por el Gobierno Nacional fueron del 43.4% de los recursos tributarios y del 32.2% de los recursos totales (vs 38.4% y 25.9% respectivamente, para 2017). Los recursos tributarios provinciales son: impuesto a los Ingresos Brutos, Inmobiliario, Automotor, Sellos y Energía.

Respecto a los recursos que recibe bajo la Ley de Coparticipación de Impuestos, durante los últimos años la PBA ha sufrido una importante asimetría entre los ingresos que aporta a la masa coparticipable y lo que recibe bajo el esquema de coparticipación. Si bien es esperable que esto suceda en base a un criterio de redistribución de ingresos, es cierto que la PBA tiene importantes responsabilidades de gasto dado que es la principal provincia de la Argentina con la mayor participación poblacional, de la cual una proporción considerable se encuentra bajo la línea de pobreza.

A partir de 2016 FIX reconoce un cambio positivo en el entorno operativo entre el gobierno nacional y los gobiernos provinciales y municipales, que resulta en un mayor diálogo y coordinación para abordar las diferentes problemáticas estructurales con el fin de garantizar una mejora en la sustentabilidad y en el desempeño fiscal-financiero de las provincias. Prueba de esto, fue el Acuerdo Nación-Provincias ratificado por Ley Nacional N° 27.260, que garantizó la eliminación gradual, a partir de 2016 y hasta 2020, de la retención del 15% de la masa coparticipable con destino al financiamiento del Sistema Nacional de Seguridad Social en función al Pacto Fiscal que existía entre Nación y Provincias. El Acuerdo, también, establece la posibilidad de que las provincias puedan tomar deuda con la Nación a fin de compensar la falta de devolución total de los recursos desde el primer año.

Adicionalmente, en dic'17 fue firmado entre la Nación y las provincias el Pacto Fiscal que restablece a PBA los recursos correspondientes al Fondo del Conurbano Bonaerense. Estas medidas han otorgado una mayor flexibilidad financiera a la PBA aunque siempre es importante monitorear la evolución del gasto.

La PBA cuenta con una importante estructura del gasto, cuyo componente principal, al igual que la mayoría de las provincias, está dado por el gasto en personal, que representa el 43.8% de los ingresos corrientes a septiembre 2018 (vs 51.6% a septiembre 2017). La reducción obedece a que durante 2017 la tasa de aumento de los ingresos corrientes (4%) superó ampliamente la tasa de crecimiento del gasto en personal del 18.9%, lo que incrementa la flexibilidad presupuestaria de la Provincia.

Respecto a la deuda, Buenos Aires presenta un nivel de apalancamiento moderado aunque por encima de la media provincial, en diciembre de 2017 representó un 48.1% de los ingresos totales. Se espera a futuro un aumento del apalancamiento dadas las necesidades financieras y demandas en infraestructura que presenta la Provincia.

A junio 2018 el 75.4% de la deuda pública provincial está denominada en moneda extranjera (61.7% en USD, 13.2% en E y 0.5% en otras monedas) en tanto que el 24.6% está constituida en pesos. Por otra parte, el 54.5% de la deuda tiene vencimiento en el mediano plazo (entre 1 y 5 años), en tanto que 26.2% vence en el largo plazo (más de 5 años) y 19.3% entre junio 2018 y junio 2019.

Anexo I

Banco Provincia de Buenos Aires Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	30 sep 2018		31 dic 2017		30 sep 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	36.491,3	16,44	26.271,0	10,76	18.588,0	11,88	21.802,2	13,29	16.370,83	14,41
2. Otros Intereses Cobrados	13.043,2	5,87	137,6	0,06	91,8	0,06	77,6	0,05	83,32	0,07
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	49.534,5	22,31	26.408,6	10,81	18.679,8	11,94	21.879,8	13,34	16.454,15	14,49
5. Intereses por depósitos	21.984,6	9,90	13.459,8	5,51	9.680,5	6,19	15.095,3	9,20	10.585,64	9,32
6. Otros Intereses Pagados	2.153,7	0,97	852,4	0,35	414,1	0,26	445,4	0,27	211,98	0,19
7. Total Intereses Pagados	24.138,3	10,87	14.312,3	5,86	10.094,5	6,45	15.540,6	9,47	10.797,62	9,51
8. Ingresos Netos por Intereses	25.396,2	11,44	12.096,3	4,95	8.585,3	5,49	6.339,1	3,86	5.656,53	4,98
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	4.330,2	1,77	2.804,4	1,79	6.496,8	3,96	3.208,46	2,82
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	2.946,8	1,33	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	690,7	0,31	4.011,5	1,64	3.078,4	1,97	5.535,7	3,37	4.225,08	3,72
14. Otros Ingresos Operacionales	5.271,1	2,37	6.448,5	2,64	4.981,3	3,18	2.358,3	1,44	391,05	0,34
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	8.908,6	4,01	14.790,2	6,06	10.864,2	6,95	14.390,8	8,77	7.824,58	6,89
16. Gastos de Personal	17.120,5	7,71	14.310,6	5,86	10.181,3	6,51	11.824,0	7,21	8.861,96	7,80
17. Otros Gastos Administrativos	11.389,2	5,13	4.405,0	1,80	3.313,7	2,12	3.127,8	1,91	2.675,05	2,36
18. Total Gastos de Administración	28.509,7	12,84	18.715,7	7,66	13.495,0	8,63	14.951,8	9,12	11.537,01	10,16
19. Resultado por participaciones - Operativos	1.328,1	0,60	1.332,8	0,55	1.505,9	0,96	-83,3	-0,05	-490,71	-0,43
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	7.123,2	3,21	9.503,6	3,89	7.460,3	4,77	5.694,9	3,47	1.453,39	1,28
21. Cargos por Incobrabilidad	2.856,7	1,29	2.120,2	0,87	1.589,2	1,02	1.320,2	0,80	711,68	0,63
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	424,3	0,17	893,0	0,57	286,6	0,17	344,26	0,30
23. Resultado Operativo	4.266,4	1,92	6.959,0	2,85	4.978,1	3,18	4.088,1	2,49	397,45	0,35
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	2.585,6	1,06	2.429,3	1,55	515,5	0,31	1.090,90	0,96
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	2.582,7	1,06	1.913,2	1,22	1.433,1	0,87	259,52	0,23
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	4.266,4	1,92	6.961,9	2,85	5.494,1	3,51	3.170,5	1,93	1.228,83	1,08
30. Impuesto a las Ganancias	10,5	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	4.256,0	1,92	6.961,9	2,85	5.494,1	3,51	3.170,5	1,93	1.228,83	1,08
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	-12,1	-0,01	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	710,0	0,32	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	4.953,9	2,23	6.961,9	2,85	5.494,1	3,51	3.170,5	1,93	1.228,83	1,08
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	6.961,9	2,85	n.a.	-	3.170,5	1,93	1.228,83	1,08
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco Provincia de Buenos Aires Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	30 sep 2018		31 dic 2017		30 sep 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	23.650,8	5,76	16.080,6	5,23	10.607,3	4,04	3.824,5	1,83	3.267,31	2,36
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	89.621,6	21,84	77.898,2	25,34	67.932,4	25,90	47.942,3	22,94	36.421,70	26,32
4. Préstamos Comerciales	66.108,5	16,11	50.708,6	16,50	48.405,0	18,46	37.796,3	18,09	32.720,46	23,64
5. Otros Préstamos	46.913,4	11,43	24.128,3	7,85	21.136,7	8,06	15.128,4	7,24	15.034,90	10,86
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	5.867,9	1,43	3.913,1	1,27	3.561,1	1,36	2.647,9	1,27	1.792,18	1,29
7. Préstamos Netos de Previsiones	220.426,4	53,72	164.902,5	53,65	144.520,2	55,10	102.043,5	48,83	85.652,19	61,89
8. Préstamos Brutos	226.294,4	55,15	168.815,7	54,92	148.081,3	56,46	104.691,4	50,10	87.444,37	63,18
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	6.963,6	1,70	3.569,9	1,16	3.205,0	1,22	2.489,7	1,19	1.457,49	1,05
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	239,7	0,06	781,2	0,25	750,8	0,29	278,6	0,13	7,02	0,01
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	7.376,3	1,80	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	46.631,6	11,36	37.790,0	12,30	23.475,9	8,95	37.098,2	17,75	9.910,95	7,16
4. Derivados	1,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	2.468,9	0,60	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	13.001,0	3,17	13.676,2	4,45	14.297,4	5,45	5.157,9	2,47	6.980,43	5,04
6. Inversiones en Sociedades	5.183,8	1,26	1.760,4	0,57	1.929,4	0,74	354,4	0,17	472,75	0,34
7. Otras inversiones	692,6	0,17	221,3	0,07	247,0	0,09	330,3	0,16	230,39	0,17
8. Total de Títulos Valores	75.355,2	18,36	53.447,9	17,39	39.949,8	15,23	42.940,8	20,55	17.594,51	12,71
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	25.107,9	8,17	23.342,4	8,90	18.758,9	8,98	10.333,78	7,47
13. Activos Rentables Totales	296.021,3	72,14	244.239,6	79,46	208.563,2	79,52	164.021,8	78,49	113.587,50	82,07
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	102.424,4	24,96	55.977,2	18,21	48.465,7	18,48	36.760,3	17,59	19.919,70	14,39
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	198,0	0,06	116,0	0,04	95,7	0,05	133,84	0,10
4. Bienes de Uso	10.996,8	2,68	1.651,1	0,54	1.500,3	0,57	1.366,8	0,65	1.213,58	0,88
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	215,0	0,05	170,6	0,06	181,1	0,07	212,6	0,10	184,05	0,13
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	4,5	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	666,7	0,16	5.123,1	1,67	3.459,0	1,32	6.505,2	3,11	3.361,82	2,43
11. Total de Activos	410.328,9	100,00	307.359,6	100,00	262.285,2	100,00	208.962,4	100,00	138.400,49	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	24.921,1	6,07	25.836,3	8,41	23.121,7	8,82	19.329,9	9,25	14.401,60	10,41
2. Caja de Ahorro	106.451,1	25,94	79.210,2	25,77	65.935,7	25,14	48.250,5	23,09	29.812,92	21,54
3. Plazo Fijo	106.874,7	26,05	75.600,5	24,60	70.514,3	26,88	58.827,4	28,15	53.024,33	38,31
4. Total de Depósitos de clientes	238.246,9	58,06	180.647,0	58,77	159.571,6	60,84	126.407,8	60,49	97.238,85	70,26
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.326,2	0,32	282,5	0,09	247,6	0,09	239,7	0,11	217,20	0,16
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	472,3	0,12	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	108.175,1	26,36	75.945,2	24,71	59.637,0	22,74	53.664,3	25,68	23.582,02	17,04
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	348.220,4	84,86	256.874,7	83,57	219.456,2	83,67	180.311,9	86,29	121.038,07	87,45
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	10.839,0	2,64	7.913,2	2,57	2.729,3	1,04	755,0	0,36	1.195,97	0,86
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	10.839,0	2,64	7.913,2	2,57	2.729,3	1,04	755,0	0,36	1.195,97	0,86
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	9.927,9	2,42	20.983,1	6,83	18.959,0	7,23	13.937,9	6,67	5.435,29	3,93
15. Total de Pasivos Onerosos	368.987,3	89,92	285.771,0	92,98	241.144,6	91,94	195.004,8	93,32	127.669,33	92,25
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	2.808,8	0,68	1.017,7	0,33	1.524,0	0,58	799,3	0,38	686,46	0,50
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	7.752,7	1,89	1.473,7	0,48	1.973,7	0,75	1.009,5	0,48	940,67	0,68
10. Total de Pasivos	379.548,8	92,50	288.262,4	93,79	244.642,2	93,27	196.813,6	94,19	129.296,47	93,42
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	30.780,1	7,50	19.097,2	6,21	17.643,0	6,73	12.148,8	5,81	9.104,02	6,58
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	30.780,1	7,50	19.097,2	6,21	17.643,0	6,73	12.148,8	5,81	9.104,02	6,58
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	410.328,9	100,00	307.359,6	100,00	262.285,2	100,00	208.962,4	100,00	138.400,49	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	30.560,6	7,45	18.926,6	6,16	17.461,9	6,66	11.936,2	5,71	8.919,97	6,45
9. Memo: Capital Elegible	30.560,6	7,45	18.926,6	6,16	17.461,9	6,66	11.936,2	5,71	8.919,97	6,45

Banco Provincia de Buenos Aires

Ratios

Normas Contables	NIIF	NCP	NCP	NCP	NCP
	30 sep 2018	31 dic 2017	30 sep 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	24,74	19,97	20,28	23,35	23,17
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	14,27	8,96	9,08	13,66	13,27
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	24,76	12,68	12,53	15,98	16,98
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	10,32	5,86	5,77	9,44	9,70
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	12,69	5,81	5,76	4,63	5,84
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	11,27	4,79	4,69	3,66	5,10
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	12,69	5,81	5,76	4,63	5,84
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	25,97	55,01	55,86	69,42	58,04
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	83,11	69,61	69,39	72,13	85,58
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	10,97	7,12	7,17	8,44	9,51
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	35,27	61,42	68,47	53,21	17,29
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	2,74	3,62	3,96	3,22	1,20
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	40,10	26,77	33,27	28,21	72,65
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	21,13	44,97	45,69	38,19	4,73
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	1,64	2,65	2,65	2,31	0,33
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	0,25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	3,21	3,05	3,75	4,36	1,42
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	1,92	2,24	2,51	3,13	0,39
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	21,07	44,99	50,42	29,62	14,62
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,64	2,65	2,92	1,79	1,01
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	24,53	44,99	50,42	29,62	14,62
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,91	2,65	2,92	1,79	1,01
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	1,92	2,24	2,76	2,43	1,20
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,23	2,24	2,76	2,43	1,20
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	10,30	6,08	6,57	9,14	8,68
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	7,45	6,16	6,66	5,72	6,45
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	8,6	5,9	6,2	8,5	7,84
5. Total Regulatory Capital Ratio	9,2	5,9	6,3	9,2	8,56
7. Patrimonio Neto / Activos	7,50	6,21	6,73	5,81	6,58
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	18,49	36,46	41,63	26,10	13,50
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	33,50	47,09	25,52	50,98	28,95
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	34,05	61,25	41,45	19,72	43,69
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,99	1,97	2,01	2,17	1,50
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,52	2,16	2,23	2,31	1,85
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	84,27	109,61	111,11	106,36	122,96
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	3,56	(1,80)	(2,02)	(1,30)	(3,68)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,94	1,61	1,74	1,41	1,01
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	0,59	0,63	0,59	0,75
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,99	2,07	2,08	2,25	1,64
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	94,98	93,45	92,80	82,82	89,93
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	18,08	276,52	303,16	116,20	3,23
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	64,57	63,21	66,17	64,82	76,16

Anexo II

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 6 de febrero de 2019 decidió asignar las siguientes calificaciones de Banco de la Provincia de Buenos Aires:

- Títulos de Deuda Clase XI por un valor nominal de hasta \$1.000 millones, ampliable, en forma conjunta con los Títulos de Deuda Clase XII, hasta \$5.000 millones: **A1+(arg)**.
- Títulos de Deuda Clase XII por un valor nominal de hasta \$1.000 millones, ampliable, en forma conjunta con los Títulos de Deuda Clase XI, hasta \$5.000 millones: **AA(arg)** con **Perspectiva Estable**.

Categoría AA(arg): “AA” nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos “+” o “-” se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

Las calificaciones de Banco de la Provincia de Buenos Aires reflejan la buena calidad crediticia del accionista, quien garantiza todas las obligaciones del banco. Las calificaciones también tienen en cuenta el fuerte posicionamiento que presenta la entidad, su rol como agente financiero de la provincia y su adecuada liquidez y calidad de activos. Además, se consideró el nivel de capitalización y los indicadores de eficiencia de la entidad.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables en forma individual al 31.12.17 auditados por KPMG, que en su informe emite una opinión con salvedades, de acuerdo a lo detallado en la nota 16 del Balance, donde establece que la entidad utilizó como criterio de valuación para los Bogar 2018, el criterio contable que fuera concedido por el BCRA según franquicias otorgadas mediante Resolución 92/2011, considerando que la misma se encuentra vigente; política contable que no concuerda con los requerido por las normas contables establecidas por el BCRA.

El auditor establece que excepto por el efecto de la situación detallada en el párrafo anterior, los estados contables en forma individual, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la entidad (incluyendo resultados, evolución del patrimonio neto y resultados), de conformidad con las normas contables del BCRA.

Asimismo, se consideraron los estados financieros condensados de período intermedio separados y consolidados con revisión limitada por KMG., al 30.09.2018, cuya conclusión establece que nada les ha llamado la atención que les hiciera concluir que los estados financieros de período intermedio adjuntos no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central. Sin modificar su conclusión, señala que dicho marco difiere de las NIIF en determinados aspectos.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa de carácter privado suministrada por el emisor, entre otra:

- Suplemento de Precio preliminar de los Títulos de Deuda Clases XI y XII, remitidos por el emisor el 05/02/2019.

Asimismo, se tuvo en cuenta, entre otra, la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.2017), disponible en www.bcra.gob.ar
- Estados financieros de período intermedio separados y consolidados condensados auditados (último 30.09.2018), disponible en www.bcra.gob.ar.

Anexo III

Características de los Títulos

Títulos de Deuda Clase XI por un valor nominal de hasta \$1.000.000.000 (ampliable, en forma conjunta con los Títulos de Deuda Clase XII, hasta \$5.000.000.000).

La Clase XI es a tasa variable, correspondiente a la tasa Badlar Privada (promedio aritmético simple de la publicada para cada día del período que se inicia el octavo día hábil anterior al inicio de cada período de intereses y finaliza el octavo día anterior a la fecha de pago de intereses correspondiente) más un margen que se determina una vez finalizado el Período de Subasta Pública, con vencimiento a los 9 meses de la fecha de emisión y liquidación. El 100% del valor nominal de la Clase XI será pagadero en una sola cuota a la fecha de vencimiento y los intereses se pagarán en forma trimestral por período vencido.

Títulos de Deuda Clase XII por un valor nominal de hasta \$1.000.000.000 (ampliable, en forma conjunta con los Títulos de Deuda Clase XI, hasta \$5.000.000.000).

La Clase XII es a tasa variable, correspondiente a la tasa Badlar Privada (promedio aritmético simple de la publicada para cada día del período que se inicia el octavo día hábil anterior al inicio de cada período de intereses y finaliza el octavo día anterior a la fecha de pago de intereses correspondiente) más un margen que se determina una vez finalizado el Período de Subasta Pública, con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión y liquidación. El 100% del valor nominal de la Clase XII será pagadero en una sola cuota a la fecha de vencimiento y los intereses se pagarán en forma trimestral por período vencido.

Anexo IV

Glosario:

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

PN: Patrimonio neto.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

Ranking: Lista ordenada bajo un criterio determinado.

ROA: Retorno sobre Activo.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

Market share: participación de mercado

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificador–, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

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

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.