

Informe de Calificación

Banco de la Provincia de Buenos Aires

Informe Completo

Fecha de Publicación: 06 de abril de 2018

Fecha de Estados Financieros: 31 de diciembre de 2017

Analista Principal: María Mercedes Cangueiro, Buenos Aires (54) 11 4891-2149;
maria.cangueiro@spglobal.com

Analista Secundario: Ivana Recalde, Buenos Aires, (54) 11 4891-2127,
ivana.recalde@spglobal.com

Nota: Este informe debe ser leído en conjunto con el respectivo prospecto de la emisión.

Banco de la Provincia de Buenos Aires

Calificaciones en la escala nacional para Argentina

	Calificación	Tendencia
Calificación Institucional de Largo Plazo	raAA	Estable
Calificación Institucional de Corto Plazo	raA-1+	
Calificación Institucional de Entidades Receptoras de Depósitos de Inversores Institucionales de Largo Plazo	raAA	Estable

Instrumento	Monto	Vencimiento	Calificación	Tendencia
Título de deuda Clase I ⁽¹⁾	\$127.100.000	08 de mayo de 2018	raAA	Estable
Título de deuda Clase II ⁽¹⁾	\$283.333.333	08 de noviembre de 2019	raAA	Estable
Título de deuda Clase III ⁽²⁾	\$178.494.623	19 de octubre de 2018	raAA	Estable
Título de deuda Clase IV ⁽²⁾	\$285.714.285	19 de abril de 2021	raAA	Estable
Título de deuda Clase V ⁽²⁾	\$1.032.330.603	19 de abril de 2020	raAA	Estable
Título de deuda Clase VI ⁽³⁾	\$2.070.165.400	01 de noviembre de 2019	raAA	Estable
Título de deuda Clase VII ⁽³⁾	\$393.400.000	01 de noviembre de 2020	raAA	Estable
Título de deuda Clase VIII ⁽⁴⁾	hasta \$1.000.000.000 (ampliable hasta \$6.000.000.000)	48 meses	raAA	Estable
Título de deuda Clase IX ⁽⁴⁾	valor nominal en UVA equivalente a \$1.000.000.000 (ampliable hasta un valor nominal en UVA equivalente a \$6.000.000.000)	36 meses	raAA	Estable
Título de deuda Clase X ⁽⁴⁾	hasta \$1.000.000.000 (ampliable hasta \$6.000.000.000)	12 meses	raAA	Estable

(1) Emitido bajo el Programa Global de Títulos de Deuda por un Valor Nominal de Hasta U\$S 200.000.000 (O Su Equivalente En Otras Monedas). La creación del Programa fue aprobada por el Directorio mediante Resolución 690/16 celebrada el 23 de mayo de 2008. El monto del programa fue ampliado a U\$S 1.000.000.000 por aprobación del Directorio mediante Resolución 568/17 celebrada el 11 de mayo de 2017. La Serie I fue emitida en dos clases (Clase I y Clase II).

(2) Emitido bajo el Programa Global de Títulos de Deuda por un Valor Nominal de Hasta U\$S 200.000.000 (O Su Equivalente En Otras Monedas). La creación del Programa fue aprobada por el Directorio mediante Resolución 690/16 celebrada el 23 de mayo de 2008. El monto del programa fue ampliado a U\$S 1.000.000.000 por aprobación del Directorio mediante Resolución 568/17 celebrada el 11 de mayo de 2017. La Serie II fue emitida en tres clases (Clase III, Clase IV y Clase V).

(3) Emitido bajo el Programa Global de Títulos de Deuda por un Valor Nominal de Hasta U\$S 200.000.000 (O Su Equivalente En Otras Monedas). La creación del Programa fue aprobada por el Directorio mediante Resolución 690/16 celebrada el 23 de mayo de 2008. El monto del programa fue ampliado a U\$S 1.000.000.000 por aprobación del Directorio mediante Resolución 568/17 celebrada el 11 de mayo de 2017. La Serie III fue emitida en dos clases (Clase VI y Clase VII).

(4) Emitido bajo el Programa Global de Títulos de Deuda por un Valor Nominal de Hasta U\$S 200.000.000 (O Su Equivalente En Otras Monedas). La creación del Programa fue aprobada por el Directorio mediante Resolución 690/16 celebrada el 23 de mayo de 2008. El monto del programa fue ampliado a U\$S 1.000.000.000 por aprobación del Directorio mediante

Resolución 568/17 celebrada el 11 de mayo de 2017. La Serie IV será emitida en tres clases (Clase VIII, Clase IX y Clase X). El valor nominal equivalente conjunto de los Títulos que se emitan en ningún caso superará los \$6.000.000.000.

Banco de la Provincia de Bs As es una entidad autárquica y como tal queda exceptuada del régimen de autorización de oferta pública que establece la Ley Nro 26.831.

DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN

Significado de la calificación institucional de largo plazo 'raAA': Una entidad calificada con raAA difiere sólo en un pequeño grado de las entidades con la calificación más alta y tiene una muy fuerte capacidad de pago de sus obligaciones financieras en comparación con otras entidades en el mercado nacional.

Definición de la calificación institucional de corto plazo 'raA-1': Una entidad con una calificación crediticia de corto plazo de raA-1 tiene una fuerte capacidad para cumplir con sus compromisos financieros en relación con la de otras entidades en el mercado nacional. Dentro de esta categoría, algunas entidades tienen un signo de (+) para indicar que su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras es extremadamente fuerte en relación con la de otras entidades en el mercado nacional.

Definición de la calificación de deuda de largo plazo 'raAA': Una obligación calificada raAA, difiere tan solo en un pequeño grado de las calificadas con la máxima categoría. Indica que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es muy fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.

Las calificaciones crediticias comprendidas de la raAA a la raCCC podrán ser modificadas agregándoles un signo de más (+) o menos (-) para destacar su relativa fortaleza o debilidad dentro de cada categoría de calificación.

El informe de calificación y el anexo con información financiera en él contenido, referencian aquellos ratios mencionados en la 'Metodología de Standard & Poor's para calificar bancos', registrada ante la Comisión Nacional de Valores, que S&P Global Ratings ha considerado relevantes a los efectos del análisis de calificación respectivo.

PRINCIPALES FACTORES DE CALIFICACIÓN

Fortalezas	Debilidades
• Posición de negocios fuerte y gran valor de franquicia en la provincia de Bs As, • Fondeo por encima de la industria dado su condición de agente financiero de la provincia de Bs As.	• Riesgos inherentes por operar en un país con elevado riesgo soberano, • Bajos niveles de capitalización, • Indicadores de eficiencia inferiores al promedio de bancos que operan en el país (pese a mejoras en rentabilidad).

Tendencia: Estable

La tendencia estable del banco para los próximos 12 meses refleja la de la Provincia de Buenos Aires —que a su vez refleja la de la calificación soberana— y nuestra opinión de que BAPRO mantendrá su sólida posición competitiva como el segundo banco público más grande en Argentina. Esperamos que la entidad conserve su amplia y estable base de clientes, y que los indicadores de calidad de activos se mantengan manejables, a pesar de cierto deterioro en la cartera vencida.

Podríamos revisar a la baja las calificaciones del banco en los próximos 12 meses ante una acción similar del soberano y de la provincia, o si el índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) del banco cae a niveles muy débiles, por debajo de 3%.

Podríamos subir las calificaciones del banco en los próximos 12 meses si subimos las del soberano y la provincia y al mismo tiempo si revisamos la clasificación del BICRA de Argentina a una categoría más fuerte, lo que consideramos poco probable en este punto.

FUNDAMENTOS

S&P Global Ratings afirmó la calificación institucional de largo plazo y la calificación institucional de entidades receptoras de depósitos de inversores institucionales de largo plazo de Banco de la Provincia de Buenos Aires (BAPRO) en 'raAA' y la calificación institucional de corto plazo en 'raA-1+'. La tendencia se mantiene estable.

S&P Global Ratings afirmó calificación de deuda de largo plazo de 'raAA' a los Títulos de deuda Clase I, Clase II, Clase III, Clase IV, Clase V, Clase VI, y Clase VII. Adicionalmente, asignó calificación de deuda de largo plazo de 'raAA' a los Títulos de deuda Clase VIII (a tasa variable con vencimiento a los 48 meses por un valor nominal de hasta \$1.000.000.000 (ampliable hasta \$6.000.000.000)), Clase IX (a tasa fija con vencimiento a los 36 meses por hasta un valor nominal en Unidades de Valor Adquisitivo ("UVA") equivalente a \$1.000.000.000 (ampliable hasta un valor nominal en UVA equivalente a \$6.000.000.000)) y Clase X (a tasa fija con vencimiento a los 12 meses por un valor nominal de hasta \$1.000.000.000 (ampliable hasta \$6.000.000.000)). El valor nominal equivalente conjunto de los Títulos que se emitan en ningún caso superará los \$6.000.000.000

Las calificaciones de BAPRO incorporan los beneficios derivados de su estatus de banco público de la provincia de Buenos Aires. La entidad cuenta con un gran valor de franquicia en su área de influencia, ubicándose como la segunda institución en importancia en el sistema financiero por volumen de depósitos y tercero por cantidad de activos. El banco actúa como agente financiero de la Provincia de Buenos Aires, cumpliendo las funciones de recaudador de rentas y pagador de obligaciones, tanto de la administración pública como de los organismos públicos descentralizados; y es también agente receptor de la totalidad de los depósitos oficiales y judiciales. A pesar de ello, BAPRO al igual que otros bancos públicos aún

presenta desafíos relativos a niveles de capitalización insuficientes, e indicadores de eficiencia y rentabilidad aún inferiores al promedio de bancos que operan en el país, aunque mostrando una significativa mejora durante el año 2017. Las calificaciones de BAPRO se encuentran al mismo nivel que las calificaciones de su accionista, la provincia de Buenos Aires (raAA/Estable). La provincia de Buenos Aires es propietaria del banco y explícitamente garantiza sus operaciones.

FACTORES MACROECONÓMICOS

La clasificación del riesgo económico de nuestra evaluación de la industria bancaria refleja las mejoras en las condiciones de negocio y económicas que permitirían a los agentes económicos afrontar mejor los ciclos adversos. Esto a su vez fortalecería aún más las condiciones de negocio y la resiliencia de los bancos que operan en el país. Esperamos que el desempeño económico se fortalezca derivado de una mayor inversión y de una mejor previsibilidad de las políticas económicas del gobierno, las cuales probablemente den como resultado un crecimiento económico moderado pero estable en los próximos tres años. Además, a partir de los resultados de las elecciones de mitad de periodo (que tuvieron lugar en octubre de 2017) permiten a la administración continuar con la implementación de sus políticas económicas para abordar los desequilibrios económicos. En 2017, la economía reanudó su crecimiento con un aumento del PBI real de alrededor de 2,8% desde una contracción de 2,3% en 2016, basado principalmente en un aumento de las obras públicas relacionadas con la infraestructura, y una renovación de las inversiones, principalmente en los sectores agrícola, energético, de telecomunicaciones y automotor. Al mismo tiempo, el consumo ha mejorado lentamente en 2017 en la medida que se recupera el poder adquisitivo. Esperamos que el crecimiento económico se acelere en 2018 hacia 3,0%, suponiendo una mejora gradual en la confianza de los inversionistas y de los consumidores, aunque podría verse afectado por el impacto de la sequía en el sector agropecuario. La recuperación económica en Brasil podría impulsar aún más el crecimiento de Argentina en 2018, aunque las condiciones globales menos favorables constituyen el principal riesgo.

No obstante, consideramos que los riesgos económicos para los bancos que operan en Argentina se mantendrán elevados debido a que la alta inflación, aunque a la baja, aún afecta el crecimiento del PBI per cápita (estimado en US\$13,849 para 2017) y por la volatilidad de la economía y la vulnerabilidad a los ciclos económicos. Estimamos que la inflación baje gradualmente en los próximos años. Por otro lado, la eliminación por parte del gobierno de las restricciones cambiarias y la amnistía fiscal han incrementado el otorgamiento de créditos y la captación de depósitos en moneda extranjera. En el corto plazo, no esperamos que la mayor exposición a la moneda extranjera aumente el riesgo crediticio para los bancos, dado que dicho otorgamiento de crédito es principalmente para generadores de ingresos en moneda extranjera. Además, en este punto no esperamos que el incremento en las hipotecas indexadas por inflación aumente significativamente el riesgo crediticio para los bancos y genere desequilibrios económicos, pero el calce en el fondeo y tasas es un factor a monitorear en el mediano plazo.

Al mismo tiempo, nuestra clasificación del riesgo de la industria bancaria refleja las mejoras en el marco institucional derivadas de un marco regulatorio más fuerte. Esto último es resultado de la implementación de los principios de Basilea III para el cálculo de los requerimientos de capital, la aplicación de los índices de liquidez y la próxima implementación de aspectos de las reglas contables internacionales, factores que permiten al sistema financiero argentino alinearse mejor con los estándares internacionales.

Cabe mencionar que la industria bancaria sigue expuesta a las distorsiones del mercado, entre ellas la inflación aún alta y la falta de fondeo diversificado y de largo plazo. También consideramos que la históricamente débil confianza de los depositantes minoristas aumenta el riesgo de la industria. Adicionalmente, en nuestra opinión, el país tiene un mercado de capitales aún limitado y, a pesar de ciertas mejoras, las entidades en Argentina todavía tienen un acceso en cierta medida limitado a los mercados internacionales de capitales, lo que se traduce en una gama reducida de fuentes de fondeo.

FACTORES ESPECÍFICOS DE BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

Tabla 1 - Cifras principales Banco de la Provincia de Buenos Aires					
	--Año que concluyó el 31 de diciembre--				
(Mil. ARP)	2017	2016	2015	2014	2013
Activos ajustados	336.201	229.478	149.986	114.504	82.899
Cartera total de crédito (bruta)	169.254	105.310	88.022	61.306	44.458
Capital Común Ajustado	19.269	12.084	9.080	7.893	4.842
Ingresos operativos	32.878	22.728	15.552	13.088	8.636
Gastos operativos	23.446	18.390	14.397	9.987	7.000
Utilidades fundamentales	7.166	3.123	1.340	3.075	1.447

ARP –Pesos Argentinos

Posición del Negocio: amplia presencia en el sistema financiero argentino y provincia de Buenos Aires.

Con activos consolidados por \$336.414 millones al 31 de diciembre de 2017, el BAPRO es un banco universal que ofrece servicios tanto a individuos como a empresas. A fines de octubre de 2017, la entidad se ubicaba como la segunda institución en importancia en el sistema financiero por volumen de depósitos; y tercera en término de activos y préstamos con participaciones de 10,3%, 8,5% y 10,1% respectivamente. Asimismo, el banco actúa como agente financiero de la provincia, cumpliendo las funciones de recaudador de rentas y pagador de obligaciones, tanto de la administración pública como de los organismos públicos descentralizados; y es también agente receptor de la totalidad de los depósitos oficiales y judiciales de la provincia.

El banco cubre todos los segmentos del mercado, desde individuos de bajos ingresos hasta empresas multinacionales, promoviendo el desarrollo de la economía regional y particularmente de las industrias básicas de la provincia. El mercado objetivo del banco está constituido por grandes, pequeñas y medianas empresas y también por individuos, especialmente empleados públicos con cuentas de haberes dentro del banco. Durante el 2017, BAPRO lanzó la línea de préstamos en UVA (hipotecario, personales y prendarios) colocándose como uno de los líderes dentro del producto.

BAPRO reportó una mejora significativa en su indicador de retorno sobre patrimonio tras mejores resultados en 2017, alcanzando el 45% durante 2017 y 34% en promedio en los últimos 5 años.

Tabla 2 - Posición de Negocio Banco de la Provincia de Buenos Aires					
	--Año que concluyó el 31 de diciembre--				
(%)	2017	2016	2015	2014	2013
Retorno sobre capital	44,6	29,8	14,5	47,7	34,8

Capital y Utilidades: aún bajos niveles de capitalización

BAPRO al igual que otros bancos estatales, presenta históricamente un nivel de rentabilidad inferior al del promedio del sistema, en buena medida por menores indicadores de eficiencia dado el rol que cumple el banco como entidad pública operando en ciertas zonas geográficas y segmentos económicos que no necesariamente aportan rentabilidad positiva al banco. A pesar de estos condicionamientos, el banco ha realizado importantes esfuerzos en pos de mejorar su eficiencia, adecuando sus sistemas y sus procesos a las mejores prácticas los que resultaron en mayores ratios de rentabilidad durante el último año.

Durante el año 2017, BAPRO reportó una ganancia de \$6.962 millones y ROAA (por sus siglas en inglés; retorno sobre activos ajustados según metodología S&P Global Ratings) de 2,5% comparado con \$3.171 millones y 1,6% registrados un año atrás. El mayor resultado responde principalmente a un aumento de 49% en el margen bruto de intermediación debido de los mayores ingresos por otros préstamos (35%), diferencia de cotización de oro y moneda extranjera (145%) junto con otros ingresos por intereses (584%) lo que compensaron los menores resultados financieros por resultados netos de títulos públicos y privados (-10%), dadas las menores tasas de intereses en el sistema. A su vez, el mayor margen estuvo impulsado por menores egresos financieros debido a la mencionada disminución de tasas de interés en el sistema, registrando una caída en los intereses de plazo fijo de aproximadamente un 6%.

Dichos aumentos se vieron parcialmente contrarrestados por el incremento del 27% de los gastos administrativos, (tras los mayores gastos en personal y otros gastos operativos). Por su parte, el indicador de eficiencia (medido como gastos administrativos sobre ingresos netos por intermediación y servicios) evidenció una mejora alcanzando un ratio de 71% comparado con 81% registrado un año atrás, impulsado por las mayores ganancias, aunque aún por encima de la media del sistema financiero.

De aquí en adelante, S&P Global Ratings estima que los resultados de la institución dependerán de la capacidad de continuar incrementando la intermediación con el sector privado en un contexto de caída en la inflación la cual redundaría en menores márgenes, y de mantener un adecuado control sobre sus gastos administrativos logrando alcanzar mejores ratios de eficiencia.

La recomposición de los niveles de capital sigue constituyendo uno de los principales desafíos que enfrenta el banco. A fines de diciembre de 2017, el ratio de capital sobre activos ajustados del banco (según metodología de S&P Global Ratings) fue de 5,7% levemente por encima de los valores registrados un año atrás. El 18 de diciembre de 2014 y 4 de agosto de 2015 el Banco presentó ante el Banco Central de la República Argentina un Plan de Encuadramiento para el cuatrienio 2015–2018 que tiene por objeto lograr la auto-capitalización a través de la generación de resultados y el encuadramiento de la entidad en las regulaciones prudenciales, solicitando el mantenimiento de las franquicias otorgadas por la Resolución 92/11 y otras facilidades adicionales, mencionadas en el plan de encuadramiento 2014-2018. El 10 de marzo de 2017, la Entidad poniendo en conocimiento la recepción de un bono de \$ 7.374 millones en reconocimiento de los adelantos efectuados a la Caja de Jubilaciones durante los años 2015-2016 y de las conversaciones avanzadas respecto al diseño de un nuevo bono destinado a sustituir las partidas activadas en el balance del banco correspondiente a los adelantos a la Caja de Jubilaciones durante 2012-2014. Por lo expuesto, solicitó que se otorgue un período adicional para la presentación de un nuevo plan y el mantenimiento de las franquicias de la Resolución N°92/11 hasta tanto se tenga certeza respecto de las condiciones financieras y el alcance del proceso de estructuración de deudas que se está llevando a cabo con la Provincia de Buenos Aires. A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, el Banco Central no ha respondido en relación a lo solicitado por el banco.

Tabla 3 - Capital y utilidades**Banco de la Provincia de Buenos Aires**

	--Año que concluyó el 31 de diciembre--				
(%)	2017	2016	2015	2014	2013
Capital Común Ajustado / Capital Total Ajustado	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Margen financiero neto / ingresos operativos	84,4	81,7	69,2	74,0	74,3
Ingresos por comisiones / ingresos operativos	18,0	26,7	39,2	35,6	36,3
Ingresos sensibles al mercado / ingresos operativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gastos operativos / Ingresos operativos	71,3	80,9	92,6	76,3	81,1
Ingresos operativos antes de provisiones / activos promedio	3,3	2,3	0,9	3,1	2,3
Utilidades fundamentales / activos promedio en administración	2,5	1,6	1,0	3,1	2,0

Posición de Riesgo: manejable calidad de activos y castigos en línea con el promedio del sistema pese a cierto deterioro

Durante 2017, BAPRO continuó expandiendo su cartera de créditos al sector privado, con una adecuada diversificación por segmento, clientes y negocios, y manteniendo relativamente estable la calidad de activos. Las operaciones de la entidad se concentran en torno a la operatoria con corporaciones, pequeñas y medianas empresas y también con individuos, especialmente empleados públicos con cuentas de haberes dentro del banco. Al 31 de diciembre de 2017, la cartera bruta del banco (incluyendo créditos arrendamientos financieros) de BAPRO ascendió a \$160.171 millones, registrando un aumento del 65% respecto de fines de 2016, el cual se encuentra por encima del crecimiento promedio del sistema financiero para igual período (de 52%). El aumento en la cartera respondió a mayores préstamos personales, hipotecarios y documentos, con subas de 85%, 320% y 38% respectivamente. En el rubro de préstamos hipotecarios el crecimiento se focalizó en nuevas líneas de préstamos en UVAs, en lo que el banco al igual que otros bancos públicos mostraron un rol de liderazgo en el segmento.

Por otro lado, el ratio de préstamos irregulares sobre el total de financiaciones fue de 2,1% registrando una leve mejora al valor presentado en diciembre de 2016 en parte explicado por el aumento en la cartera de préstamos. Consideramos que el indicador de cartera irregular continúa dentro de niveles adecuados pese a estar levemente por encima de la media del sistema argentino de 1,8%. Por su lado, el indicador de cobertura mediante provisiones fue 109% a fines de diciembre de 2017. Asimismo, consideramos que la cartera de créditos presenta cierto grado de concentración con los 10 principales representando el 11,4% del total de las financiaciones.

Por otro lado, la exposición directa al sector público (considerando préstamos al sector público y títulos públicos) alcanzó 8% de los activos consolidados a diciembre de 2017, frente a 9% de diciembre de 2016. Adicionalmente, la exposición al sector público aumenta a 22% de considerar las notas emitidas por el Banco Central comparado con 26% a fines de 2016.

S&P Global Ratings estima que, durante el 2018, BAPRO continuará expandiendo su cartera de crédito, por encima de la media del sistema financiero argentino, manteniendo adecuados indicadores de calidad de cartera.

Tabla 4 - Posición de riesgo
Banco de la Provincia de Buenos Aires

	--Año que concluyó el 31 de diciembre--				
(%)	2017	2016	2015	2014	2013
Crecimiento en la cartera de crédito	60,7	19,6	43,6	37,9	45,2
Activos totales en administración / Capital común ajustado (x)	17,5	19,0	16,6	14,5	17,2
Nuevas reservas para pérdidas crediticias / Cartera total de crédito promedio	1,2	1,1	-0,2	-0,1	0,5
Castigos netos / Cartera total de crédito promedio	0,3	0,2	-0,5	-1,0	-0,2
Activos improductivos brutos / créditos + otros bienes raíces propios	2,1	2,6	1,7	2,0	2,0
Reservas para pérdidas crediticias / Activos improductivos brutos	108,7	98,1	120,5	128,6	126,0

Fondeo y Liquidez: estructura de fondeo estable e indicadores de liquidez en línea con el sistema

Consideramos que BAPRO presenta de una base de depósitos estable y diversificada, y dado el carácter de agente financiero de la provincia de Buenos Aires, se beneficia de una cartera de clientes cautivos, principalmente empleados públicos y jubilados. A su vez, recibe los depósitos del sector público provincial, así como los depósitos judiciales, que constituyen una fuente de fondeo relativamente estable y de bajo costo. Al 31 de diciembre de 2017, los depósitos totales del banco se incrementaron en 44% con respecto de fines de diciembre de 2016, hasta totalizar \$258.126 millones. Dicho aumento responde a mayores depósitos del sector público (53%) y del sector privado, dado mayores depósitos en cajas de ahorro (64%).

Adicionalmente, desde fines de 2016, BAPRO ha emitido distintos títulos de deuda en el mercado local a fin de diversificar sus fuentes de fondeo. En este sentido, desde noviembre de 2016 a la fecha el banco emitió 7 clases de títulos de deuda por un monto total de ARP 4.370 millones, los que representan el 2% del fondeo del banco. Es importante destacar, que la Clase V emitida en abril de 2017 fue la primera emisión de UVAs en el mercado local como parte de la estrategia del banco en continuar desarrollando los productos en UVAs y mantener acotados los descaldes de moneda.

Continuamos considerando que el banco exhibe una adecuada posición de liquidez con activos líquidos (incluyendo disponibilidades e instrumentos del Banco Central) representando cerca del 30% de los activos totales y 39% del total de depósitos al 31 de diciembre de 2017.

Tabla 5 - Fondeo y liquidez
Banco de la Provincia de Buenos Aires

	--Año que concluyó el 31 de diciembre--				
(%)	2017	2016	2015	2014	2013
Depósitos fundamentales / base de fondeo	97,8	99,2	99,3	99,2	98,4
Créditos (netos) / depósitos totales	64,1	57,2	71,3	66,6	63,6
Índice de Fondeo de Largo Plazo	99,5	99,5	99,5	99,4	98,6
Índice de fondeo estable	135,1	138,0	114,9	123,0	121,6
Fondeo de mercado de corto plazo / base de fondeo	0,5	0,5	0,6	0,6	1,5
Activos líquidos / fondeo de mercado de corto plazo (x)	99,4	92,9	54,8	60,5	22,5
Activos líquidos netos / depósitos de corto plazo	49,0	49,6	29,8	38,4	31,8
Fondeo de mercado de corto plazo / fondeo de mercado total	22,6	66,0	82,5	80,3	89,1

Último informe de calificación – 23 de marzo de 2018

	Calificación	Tendencia
Calificación Institucional de Largo Plazo	raAA	Estable
Calificación Institucional de Corto Plazo	raA-1+	
Calificación Institucional de Entidades Receptoras de Depósitos de Inversores Institucionales de Largo Plazo	raAA	Estable

Instrumento	Monto	Vencimiento	Calificación	Tendencia
Título de deuda Clase I	\$127.100.000	08 de mayo de 2018	raAA	Estable
Título de deuda Clase II	\$283.333.333	08 de noviembre de 2019	raAA	Estable
Título de deuda Clase III	\$178.494.623	19 de octubre de 2018	raAA	Estable
Título de deuda Clase IV	\$285.714.285	19 de abril de 2021	raAA	Estable
Título de deuda Clase V	\$1.032.330.603	19 de abril de 2020	raAA	Estable
Título de deuda Clase VI	\$2.070.165.400	01 de noviembre de 2019	raAA	Estable
Título de deuda Clase VII	\$393.400.000	01 de noviembre de 2020	raAA	Estable

SÍNTESIS METODOLÓGICA DE CALIFICACIÓN

[Metodología de Standard & Poor's para calificar bancos](#)

FUENTES DE INFORMACIÓN

- Información suministrada por Banco de la Provincia de Buenos Aires (San Martín 108- Piso 22, Buenos Aires, Argentina (C1004AAC))
- Estados contables anuales auditados por Price Waterhouse & Co. SRL para los años 2013, 2014, 2015 y 2016; y KPMG para el año 2017., disponibles en el sitio de internet de la entidad http://www.bancoprovincia.com.ar/institucional/estados_financieros. Ejercicios finalizados el:
 - 31 de diciembre de 2013
 - 31 de diciembre de 2014
 - 31 de diciembre de 2015
 - 31 de diciembre de 2016
 - 31 de diciembre de 2017
- Información de Entidades Financieras suministradas por el Banco Central de la República Argentina <http://www.bcra.gov.ar/>

SERVICIOS AFINES

Los Servicios Afines provistos por S&P Global Ratings Argentina S.R.L., Agente de Calificación de Riesgo son publicados en su página web, pudiendo ser accedidos cliqueando [aquí](#).

DEFINICIONES DE INCUMPLIMIENTO

Definición de la calificación institucional de largo plazo 'SD' y 'D': Una entidad calificada con SD (siglas en inglés para *Selective Default* --Incumplimiento Selectivo) o D (incumplimiento) ha incurrido en incumplimiento de una o más de sus obligaciones financieras incluyendo las calificadas y no calificadas, pero excluyendo los instrumentos híbridos clasificados como capital regulatorio o en impago de acuerdo con los términos. Se considera que un obligado está en incumplimiento a menos que Standard & Poor's considere que dichos pagos se cubrirán dentro de un periodo de cinco días hábiles de la fecha en caso de no existir un periodo de gracia establecido o bien dentro del periodo de gracia establecido o 30 días calendario, lo que ocurra primero. La calificación de D o de SD se asigna cuando Standard & Poor's considera que el incumplimiento será generalizado y que la entidad incumplirá en el pago de todas o una parte sustancial de todas sus obligaciones a medida que vayan venciendo. Una calificación SD se asigna cuando Standard & Poor's considera que el emisor ha incumplido selectivamente en una emisión o clase de obligaciones, pero que continuará al corriente en el pago del resto de sus obligaciones y emisiones de deuda. Bajamos la calificación de un emisor a D o SD si está realizando un canje de deuda desventajoso.

Definición de la calificación Institucional de corto plazo 'SD' y 'D': Una entidad calificada con SD (siglas en inglés correspondientes a *Selective Default* --Incumplimiento Selectivo) o D (incumplimiento) ha incurrido en incumplimiento de una o más de sus obligaciones financieras (calificadas o no calificadas) excluyendo instrumentos de capital híbrido clasificados como capital regulatorio o en incumplimiento de acuerdo con los términos al vencimiento. Consideramos que una entidad está en incumplimiento a menos que Standard & Poor's considere que dichos pagos se realizarán dentro del periodo de gracia establecido. Sin embargo cualquier periodo de gracia establecido mayor a cinco días hábiles, será considerado como de cinco días hábiles. La calificación de D se asigna cuando Standard & Poor's considera que el incumplimiento será generalizado y que la entidad incumplirá en el pago de todas o una parte sustancial de todas sus obligaciones a medida que vayan venciendo. La calificación SD se asigna cuando Standard & Poor's considera que el emisor ha incumplido selectivamente en una emisión o clase de emisiones de deuda, excluyendo instrumentos de capital híbrido clasificados como capital regulatorio, pero continuará al corriente en el pago del resto de su deuda. Bajamos la calificación de una obligación a SD o D si está realizando una oferta de canje de deuda desventajoso (*distressed exchange offer*).

Una obligación calificada con D se encuentra en default o en violación de una promesa imputada. Para los instrumentos de capital no híbrido, la categoría de calificación D se aplica cuando los pagos de una obligación no se realizaron en la fecha de vencimiento, a menos que Standard & Poor's considere que dichos pagos se cubrirán dentro de un periodo de cinco días hábiles en ausencia de un periodo de gracia establecido o bien dentro del periodo de gracia establecido o 30 días calendario, lo que suceda primero. La calificación D también se usará cuando el emisor se declare en quiebra o cuando tome alguna acción similar y cuando el incumplimiento de una obligación es una certeza virtual, por ejemplo debido a provisiones de suspensión automática. La calificación de una obligación se baja a D si está sujeta a una oferta de canje de deuda desventajoso (*distressed exchange offer*).

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoras reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.standardandpoors.com y www.standardandpoors.com.ar (gratuitos) y www.ratingsdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

La escala nacional de calificaciones para la República Argentina utiliza los símbolos globales de S&P Global Ratings con la adición del prefijo 'ra' (República Argentina) y está dirigida al mercado financiero argentino, no siendo directamente comparable con la escala global de calificaciones de S&P Global Ratings. La escala completa está disponible en www.standardandpoors.com.ar o bien haga clic [aquí](#).

S&P Global Ratings Argentina S.R.L., Agente de Calificación de Riesgo, Registro CNV N°5, una unidad de S&P Global Ratings, Leandro N. Alem 815, Piso 3° (C1001AAD), Buenos Aires, Argentina. Prohibida su reproducción total o parcial.

ANEXO I: GLOSARIO

1.- Activos ajustados: Activos totales menos intangibles.

2.- Activos improductivos brutos sobre cartera total de crédito más otros bienes raíces sobre cartera total de crédito: Suma de los créditos que no devengan intereses, los créditos reestructurados, los activos readjudicados y los créditos vencidos de 90 días sobre cartera bruta más activos readjudicados.

3.- Activos líquidos amplios: Efectivo (neto de efectivo restringido) y reservas del banco central más otro efectivo e instrumentos de mercado, más créditos bancarios y operaciones de pases y cauciones que se vencen en menos de un año, más activos líquidos totales.

4.- Activos líquidos amplios sobre fondeo mayorista a corto plazo: Ambos componentes están definidos en este glosario.

5.- Base de fondeo: Total de depósitos más aceptaciones bancarias, más acuerdos de recompra, más otros financiamientos (incluidos papeles comerciales, deuda de corto y largo plazo, deuda subordinada, híbridos con contenido mínimo de capital).

6.- Capital común ajustado: Capital común más participaciones minoritarias menos dividendos (aún no distribuidos) menos reservas por revaluación, menos intangibles, menos cupones segregables, menos impuestos diferidos, menos ajustes de beneficios por pensiones.

7.- Capital común ajustado sobre el capital total ajustado: Ambos componentes se definen en este glosario.

8.- Capital total ajustado: Capital común ajustado más instrumentos preferidos e híbridos con contenido de capital.

9.- Ingresos operativos: Margen financiero neto más ingreso operativo que no proviene de intereses (que principalmente incluye comisiones y ganancias por intermediación).

10.- Cartera total de crédito (bruta): Cartera de crédito bruta menos las reservas para pérdidas crediticias.

11.- Cartera total de crédito (neto) sobre depósitos de clientes: Cartera total de crédito neto de reservas para pérdidas crediticias sobre depósitos fundamentales (de acuerdo con la definición en este glosario).

12.- Castigos netos sobre cartera total de crédito: Castigos netos de recuperaciones sobre la cartera total de crédito promedio neta.

13.- Depósitos fundamentales: Depósitos totales menos depósitos no fundamentales (tales como depósitos adeudados con bancos y certificados de depósitos).

14.- Depósitos fundamentales sobre base de fondeo: Depósitos fundamentales sobre base de fondeo. Definidos individualmente en este glosario.

15.- Fondeo estable disponible: Depósitos fundamentales (de acuerdo con la definición del glosario), más los depósitos adeudados con bancos (neto de depósitos que vencen en 1 año), más otros financiamientos (neto de vencimientos dentro de 1 año), más capital total, menos intangibles.

16.- Fondeo mayorista a corto plazo: Instrumentos de deuda que vencen en menos de un año (de papeles comerciales, bonos de deuda, senior y subordinados), más depósitos bancarios que vencen en menos de un año.

17.- Fondeo mayorista a corto plazo sobre base de fondeo: Definidos individualmente en este glosario.

18.- Fondeo mayorista a corto plazo sobre el fondeo mayorista total: Definidos individualmente en este glosario.

19.- Fondeo mayorista total: Depósitos no fundamentales más aceptaciones bancarias, más acuerdos de recompra, más otros financiamientos (incluso papeles comerciales, deuda y bonos senior y subordinados, híbridos con contenido mínimo de capital), más capital total, menos participación minoritaria, menos capital social común.

20.- Gastos operativos sobre ingresos operativos: Definidos individualmente en este glosario.

21.- Gastos no operativos: Gastos administrativos (incluidas depreciaciones y amortizaciones).

22.- Índice de capital ajustado por riesgo (RAC) antes de diversificación -calculado de acuerdo con la metodología de Standard & Poor's: Capital total ajustado -de acuerdo con la definición del glosario, sobre activos ajustados por riesgo.

23.- Índice de fondeo a largo plazo: Fondeo estable disponible (de acuerdo con la definición del glosario), sobre base de fondeo - de acuerdo con la definición del glosario, más capital total menos intangibles.

24.- Índice de fondeo estable: Fondeo estable disponible sobre necesidades de fondeo estable (ambos componentes están definidos en este glosario).

25.- Ingresos por comisiones sobre ingresos operativos: Ingreso neto por comisiones sobre ingresos operativos -de acuerdo con el glosario.

26.- Ingresos operativos antes de provisiones sobre activos promedio: Ingresos operativos menos gastos operativos (ambos términos se definen en el glosario), sobre los activos promedio.

27.- Margen financiero neto sobre los ingresos operativos: Margen financiero neto (incluidos los ingresos operativos netos sobre ingresos por intereses sobre créditos, sobre instrumentos y sobre otros activos), sobre ingresos operativos -de acuerdo con el glosario.

28.- Necesidades de fondeo estable: Efectivo restringido y reservas colocadas en el banco central más depósitos interbancarios, más créditos a bancos (neto de vencimientos dentro de 1 año), operaciones de pases y cauciones, más cartera bruta neto de reservas para pérdidas crediticias, más títulos valores, menos activos totales líquidos, más participaciones accionarias en entidades no financieras, más activos fijos, más otros activos (tomando en cuenta bienes recibidos en dación de pago, impuestos diferidos y activos diferidos).

29.- Nuevas reservas para pérdidas crediticias sobre cartera total de crédito promedio: Reservas para pérdidas crediticias (incluidas las provisiones específicas por créditos, en general y otras provisiones) menos recuperaciones sobre cartera total de crédito promedio neta.

30.- Reservas para pérdidas crediticias sobre activos improductivos brutos: Reservas generales más específicas, sobre activos improductivos ajustados (créditos que no devengan intereses, más créditos reestructurados, más activos readjudicados, más créditos vencidos de 90 días).

31.- Retorno sobre capital: Utilidad neta antes de resultados extraordinarios, menos dividendos preferentes sobre el capital común promedio -de acuerdo con la definición del glosario.

32.- Utilidades fundamentales: Utilidad neta antes de participaciones minoritarias menos ingresos no recurrentes, más gastos no recurrentes, más/menos el impacto fiscal de ajustes, más amortización, crédito mercantil/intangibles, menos dividendos preferentes.

33.- Utilidades fundamentales sobre activos administrados promedio: Utilidades fundamentales -de acuerdo con la definición del glosario, sobre activos promedio.