

# **Informe de Calificación**

## **Banco de la Provincia de Buenos Aires**

Informe Completo

**Fecha de Publicación:** 6 de febrero de 2019

**Fecha de Estados Financieros:** 30 de septiembre de 2018

Analista Principal: María Mercedes Canguero, Buenos Aires (54) 11 4891-2149;

[maria.canguero@spglobal.com](mailto:maria.canguero@spglobal.com)

Analista Secundario: Ivana Recalde, Buenos Aires, (54) 11 4891-2127,

[ivana.recalde@spglobal.com](mailto: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 II <sup>(1)</sup>	\$283.333.333	8 de noviembre de 2019	raAA-	Estable
Título de deuda Clase IV <sup>(2)</sup>	\$285.714.285	19 de abril de 2021	raAA-	Estable
Título de deuda Clase V <sup>(2)</sup>	56.815.113 UVAs o \$1.032.330.603	19 de abril de 2020	raAA-	Estable
Título de deuda Clase VI <sup>(3)</sup>	\$2.070.165.400	1 de noviembre de 2019	raAA-	Estable
Título de deuda Clase VII <sup>(3)</sup>	\$393.400.000	1 de noviembre de 2020	raAA-	Estable
Título de deuda Clase VIII <sup>(4)</sup>	\$2.928.000.000	18 de abril de 2022	raAA-	Estable
Título de deuda Clase IX <sup>(4)</sup>	80.592.055 UVAs o \$1.839.916,65	18 de abril de 2021	raAA-	Estable
Título de deuda Clase X <sup>(4)</sup>	\$1.232.083.384	18 de abril de 2019	raAA-	Estable
Título de deuda Clase XI <sup>(5)</sup>	un valor nominal de hasta \$1.000.000.000 (ampliable hasta \$5.000.000.000)	9 meses	raA-1+	
Título de deuda Clase XII <sup>(5)</sup>	un valor nominal de hasta \$1.000.000.000 (ampliable hasta \$5.000.000.000)	18 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 fue emitida en tres clases (Clase VIII, Clase IX y Clase X).

X). El 7 de junio de 2018, Banco de la Provincia de Buenos Aires informó que había comprado Títulos de Deuda Clase VIII por V/N \$46.500.000 quedando en circulación V/N \$2.881.500.000.

- (5) Serán emitidas 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. El valor nominal equivalente conjunto de los Títulos que se emitan en ningún caso superará los \$5.000.000.000.

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.

Definición de la calificación de deuda de corto plazo 'raA-1': Una obligación de corto plazo calificada con raA-1 tiene la categoría más alta en la escala nacional de Standard & Poor's. La capacidad del emisor para cumplir sus compromisos sobre la obligación, es fuerte en comparación con otros emisores en el mercado nacional. Dentro de esta categoría, agregaremos un signo de más (+) a la calificación de algunas obligaciones para indicar que la capacidad del emisor para cumplir sus compromisos financieros sobre dichas obligaciones es extremadamente fuerte, en comparación 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
<ul style="list-style-type: none"><li>Sólida posición de negocios dado gran valor de franquicia en la provincia de Bs As,</li><li>Fondeo superior al promedio de la industria dado su condición de agente financiero de la provincia de Bs As.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Bajos niveles de capitalización,</li><li>Indicadores de eficiencia inferiores al promedio de bancos que operan en el país,</li><li>Riesgos inherentes por operar en un país con elevado riesgo soberano.</li></ul>

### 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/o de la provincia.

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, afirmó la calificación institucional de corto plazo en 'raA-1+'. Adicionalmente, S&P Global Ratings afirmó la calificación de deuda de largo plazo en 'raAA-' a los Títulos de deuda Clase II y Clase IV a X. La tendencia de las calificaciones de largo plazo es estable.

Al mismo tiempo, asignamos una calificación de raA-1+ a los Títulos de Deuda Clase XI con un vencimiento de 9 meses y una calificación de raAA- a los Títulos de Deuda Clase XII con un vencimiento de 18 meses, ambos por un valor nominal de hasta \$1.000.000.000 (ampliable hasta \$5.000.000.000). El valor nominal equivalente conjunto de los Títulos que se emitan en ningún caso superará los \$5.000.000.000

Las calificaciones de BAPRO incorporan los beneficios derivados de su estatus de banco público de la provincia de Buenos Aires. 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. La entidad cuenta con un gran valor de franquicia en su área de influencia, ubicándose como la tercera institución en importancia en el sistema financiero por volumen de depósitos y cuarta por tamaño de activos y préstamos. Sin embargo, mitigando estas fortalezas se encuentra el potencial riesgo de intervención de la provincia sobre las operaciones del banco. Adicionalmente, BAPRO aún presenta desafíos relativos a niveles de capitalización insuficientes, e indicadores de eficiencia y rentabilidad inferiores al promedio de bancos que operan en el país. 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

En los próximos trimestres, esperamos que las instituciones financieras de Argentina continúen operando bajo condiciones económicas más adversas con una contracción del producto bruto interno (PBI) (en aproximadamente 2,5% durante 2018 y 0,8% en 2019), una política monetaria restrictiva (con altos encajes) y tasas de interés aún altas hasta que la inflación comience a retroceder. Esta situación ya está afectando el crecimiento del crédito en términos reales y los indicadores de calidad de los activos. Sin embargo, el deterioro en los indicadores se produce desde niveles saludables y las entidades están tomando medidas para contener las pérdidas. De esta forma, al cierre de noviembre de 2018, los préstamos vencidos (de más de 90 días) representaron 2,8% de la cartera total de la industria, y esperamos que alcancen aproximadamente 3% a finales de 2018. La baja penetración del crédito (medida por el crédito al PIB de aproximadamente 17%) y el enfoque en sectores más formales de la economía son factores atenuantes. Esperamos que el sistema bancario siga siendo rentable, pero con una mezcla de ingresos más en línea con la registrada en la administración anterior y con mayores cargos por provisiones en respuesta al aumento de la morosidad.

Los bancos argentinos han incrementado los préstamos denominados en dólares, pero la mayoría de éstos han sido otorgados a clientes que generan ingresos en dicha moneda, tales como exportadores, lo que alivia el riesgo potencial de descalce cambiario de los acreedores. Dichos préstamos representaron el 27% del crédito total a fines de 2018 (considerando el impacto de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense). Las hipotecas indexadas por inflación han crecido significativamente desde 2017, pero el acceso a estos préstamos sigue siendo bajo y enfocado principalmente en los segmentos de ingresos más altos. Asimismo, los préstamos y el crédito hipotecario se han desacelerado durante el 2018 desde finales de abril.

Nuestra evaluación de riesgo de la industria incorpora mejoras en el marco institucional de Argentina, derivado de un marco regulatorio más sólido a partir de la implementación de los principios de Basilea III para el cálculo de los requerimientos de capital e índices de liquidez, así como las normas contables internacionales. Estos factores alinean el sistema financiero argentino más estrechamente con los estándares internacionales. A pesar de este progreso, los riesgos para los bancos que operan en Argentina siguen siendo altos, en nuestra opinión, debido a la confianza de los depositantes minoristas históricamente débil y a la falta de financiamiento diversificado a largo plazo. En nuestra opinión, el país también tiene un mercado de capitales poco profundo y, los bancos argentinos aún tienen acceso limitado a los mercados de capital extranjero, lo que se traduce en un rango limitado de fuentes de financiamiento.

## FACTORES ESPECÍFICOS DE BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

<b>Tabla 1 - Cifras principales</b>					
<b>Banco de la Provincia de Buenos Aires</b>					
Trimestre que concluyó el 30 de septiembre		--Año que concluyó el 31 de diciembre--			
(Mil. ARP)	2018*	2017	2016	2015	2014
Activos ajustados	448.630	336.201	229.478	149.986	114.504
Cartera total de crédito (bruta)	227.430	169.254	105.310	88.022	61.306
Capital Común Ajustado	31.384	17.535	11.253	9.080	7.893
Ingresos operativos	41.099	32.878	22.728	15.552	13.088
Gastos operativos	33.173	23.446	18.390	14.397	9.987
Utilidades fundamentales	4.369	7.166	3.123	1.340	3.075

*\* Los indicadores del último período se han calculado en base a estados financieros elaborados según las normas NIIF, los anteriores de acuerdo a las normas PCGA del BCRA*

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

Con activos consolidados por \$448.893 millones al 30 de septiembre de 2018, el BAPRO es un banco universal que ofrece servicios tanto a individuos como a empresas. A fines de noviembre de 2018, la entidad se ubicaba como la tercera institución en importancia en el sistema financiero por volumen de depósitos y cuarta en término de activos y créditos con participaciones de 9,4%, 8,2% y 9,1% 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 los últimos 3 años el banco ha llevado a cabo una serie de iniciativas y lanzamiento de nuevos productos y promociones lo cuales se alinean con los objetivos de la provincia en cuanto a crecimiento, llegada a distintos segmentos de la población y acompañamiento a las PyMEs bonaerenses. Estas iniciativas incluyeron la línea de préstamos en UVA (hipotecario, personales y prendarios), lanzada en 2017, donde el banco se colocó como uno de los líderes dentro del producto. Asimismo, durante el 2018, tras el deterioro de las perspectivas macroeconómicas a fines de abril, BAPRO lanzó líneas de crédito para PyMEs con tasas de descuento inferiores a las del sistema, como parte de su rol de banco público y lanzó una serie de descuentos para sus clientes minoristas, incluyendo la vuelta del descuento en supermercados (lanzada previamente en 2017) y diversos descuentos en gastronomía, alojamiento y espectáculos en la costa argentina durante el verano, entre otros.

Al término de los primeros nueve meses del 2018, BAPRO reportó un indicador de retorno sobre patrimonio de 23%, menor comparado con el 34% en promedio en los últimos 4 años, explicado por un mayor nivel de capital tras la implementación de las normas contables NIIF y menores resultados durante el tercer trimestre del año. Esperamos que este indicador se mantenga en niveles actuales tras resultados que continúen más débiles que el promedio de la industria y niveles de capitalización que continuarán recomponiendo lentamente en los próximos años.

<b>Tabla 2 - Posición de Negocio</b>					
<b>Banco de la Provincia de Buenos Aires</b>					
<b>Trimestre que concluyó el 30 de septiembre</b>		<b>--Año que concluyó el 31 de diciembre--</b>			
<b>(%)</b>	<b>2018*</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Retorno sobre capital	22,8	44,6	29,8	14,5	47,7

\* Los indicadores del último período se han calculado en base a estados financieros elaborados según las normas NIIF, los anteriores de acuerdo a las normas PCGA del BCRA

### **Capital y Utilidades: bajos niveles de capitalización y generación de resultados débiles**

BAPRO al igual que otros bancos estatales, presenta históricamente un nivel de rentabilidad operativa 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 niveles de rentabilidad durante los años 2016 y 2017.

Sin embargo, el 16 de enero de 2018 la legislatura bonaerense sancionó la ley N° 15.008 que modifica el régimen de financiación de la caja de jubilaciones, subsidios y pensiones de los empleados del banco. La ley todavía no ha sido reglamentada por el Gobierno Provincial y junto con la ANSES no han decidido cuanto aportará la administración nacional. El BCRA, por su parte, mediante Resolución N° 277/18 de fecha 15 de junio de 2018 hizo saber al BAPRO que 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 de la Provincia de Buenos Aires con cargo a resultados en el momento de su efectivización.

Por este motivo, durante los primeros nueve meses de 2018, BAPRO reportó una ganancia consolidada de \$4.369 millones y un ROAA de 1,5% (por sus siglas en inglés; retorno sobre activos ajustados según metodología S&P Global Ratings) comparado con una ganancia de \$6.408 durante los primeros nueve meses de 2017 (ambos valores reportados bajo las normas internacionales de información financiera - NIIF). La caída en el resultado comparado con un año atrás es explicada principalmente por un aumento de 57% en los beneficios al personal, que incluyen los aportes a la caja de jubilaciones, subsidios y pensiones de los empleados del banco junto con una pérdida de \$1.638 millones por la actividad de seguros. Ambas pérdidas se vieron moderadas por un incremento del 72% en el margen financiero y un aumento en las comisiones del 47%.

Como resultado, el indicador de eficiencia (medido como gastos operativos sobre ingresos operativos) evidenció un deterioro alcanzando un nivel de 80% comparado con 78% registrado un año atrás, que está por encima de la media del sistema financiero de alrededor 50%.

S&P Global Ratings espera que el resultado del banco durante los próximos meses se beneficie de las elevadas tasas de interés en el sistema, a través de mayores resultados por intereses por títulos públicos y privados, especialmente de su posición en LeLiqs. Sin embargo, continuamos esperando que los mismos se vean mitigados por mayores gastos de administración tras los aportes efectuados a la Caja de Jubilación junto con líneas de créditos a tasas subsidiarias - como parte de su rol anti cíclico - y el otorgamiento de distintos descuentos para sus clientes. Además, tanto BAPRO como los bancos del sistema podrían verse afectados por mayores gastos de administración debido a un contexto de aún elevada inflación y mayores cargos por incobrabilidad tras mayores niveles de morosidad en un contexto económico desafiante para PyMEs e individuos.

La recomposición de los niveles de capital sigue constituyendo uno de los principales desafíos que enfrenta

el banco. A fines de septiembre de 2018, el ratio de capital sobre activos ajustados del banco (según metodología de S&P Global Ratings) fue de 7,0 % por encima de los valores expuestos a diciembre 2017 (5,2%) debido en gran parte a la implementación de normas NIIF, que permitió el revaluó del valor de las propiedades a precios de mercado desde muy bajos valores históricos que fue imputado contra patrimonio.

<b>Tabla 3 - Capital y utilidades</b>					
<b>Banco de la Provincia de Buenos Aires</b>					
<b>Trimestre que concluyó el 30 de septiembre</b>		<b>--Año que concluyó el 31 de diciembre--</b>			
<b>(%)</b>	<b>2018*</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Capital Común Ajustado / Capital Total Ajustado	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Margen financiero neto / ingresos operativos	80,4	84,4	81,7	69,2	74,0
Ingresos por comisiones / ingresos operativos	14,3	18,0	26,7	39,2	35,6
Ingresos sensibles al mercado / ingresos operativos	5,3	-	-	-	-
Gastos operativos / Ingresos operativos	80,7	71,3	80,9	92,6	76,3
Ingresos operativos antes de provisiones / activos promedio	2,7	3,3	2,3	0,9	3,1
Utilidades fundamentales / activos promedio en administración	1,5	2,5	1,6	1,0	3,1

\* Los indicadores del último período se han calculado en base a estados financieros elaborados según las normas NIIF, los anteriores de acuerdo a las normas PCGA del BCRA

### **Posición de Riesgo: deterioro en calidad de activos en línea con la del sistema argentino**

Al 30 de septiembre de 2018, la cartera de préstamos bruta del banco al sector privado ascendió a \$210.785 millones, registrando un aumento del 31% respecto de fines de 2017, el cual se encuentra levemente por debajo del crecimiento promedio del sistema financiero (de alrededor del 39%). Sin embargo, cabe mencionar que los niveles nominales de crecimiento se vieron exacerbados por el aumento registrado en la cartera en moneda extranjera tras la devaluación del peso contra el dólar en el período mencionado. En este sentido, la cartera en dólares, medida en pesos aumentó un 118% para BAPRO contra un 134% del sistema. Por otro lado, la cartera en pesos del banco se expandió un 28% comparado con el 19% del promedio de la industria bancaria en el mismo período pero muy por debajo de los niveles de inflación.

Los rubros que registraron el mayor aumento fueron otros préstamos (93%), documentos (28%) y a préstamos hipotecarios (47%). Cabe mencionar que los préstamos hipotecarios registraron una importante desaceleración desde mayo de 2018, tras el aumento de la volatilidad en el mercado argentino. Adicionalmente, debido al rol anti cíclico del banco, desde fines de mayo se observó un aumento en la dinámica de las líneas de descuento de documentos (líneas dirigidas especialmente a PyMEs).

Tras un contexto económico más desafiante, el ratio de préstamos irregulares sobre el total de financiaciones se ubicó en torno al 3,1% registrando un deterioro comparado con un 2,0% presentado en diciembre de 2017. Por su lado, el indicador de cobertura mediante provisiones rondaba el 83% comparado con 108% a fines de 2017, explicado principalmente por el aumento en la cartera vencida. Asimismo, consideramos que la cartera de créditos presenta cierto grado de concentración pero aún adecuada con los 10 principales representando el 11,8% del total de las financiaciones.

S&P Global Ratings estima que, en el corto a mediano plazo, el banco continuará incrementando su cartera de préstamos, en línea con el crecimiento de la actividad económica local y continuando con un rol anti cíclico en un contexto aún desafiante. Adicionalmente, esperamos que la reciente depreciación del peso, las tasas de interés e inflación más altas junto con el menor crecimiento económico afecten la calidad de los activos del sistema, incluyendo la de BAPRO. Las perspectivas económicas más débiles presionarán

en mayor medida a las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) aunque también podría afectar a algunas empresas de mayor tamaño. Además, dados los crecientes costos de vida y un menor nivel de actividad esperamos ver un aumento en morosidad de individuos, especialmente aquellos con hipotecas y préstamos personales denominados en UVA.

Por otro lado, la exposición directa al sector público (considerando préstamos al sector público y títulos públicos) alcanzó 14% de los activos consolidados a septiembre de 2018 en línea con el nivel registrado en diciembre de 2017 (también 14%). Adicionalmente, la exposición al sector público aumenta a 20% de considerar las letras emitidas por el Banco Central aunque también en línea con el nivel de fines de 2017 (23%).

<b>Tabla 4 - Posición de riesgo</b>					
<b>Banco de la Provincia de Buenos Aires</b>					
<b>Trimestre que concluyó el 30 de septiembre</b>		<b>--Año que concluyó el 31 de diciembre--</b>			
(%)	2018*	2017	2016	2015	2014
Crecimiento en la cartera de crédito	45,8	60,7	19,6	43,6	37,9
Activos totales en administración / Capital común ajustado (x)	14,3	19,2	20,4	16,6	14,5
Nuevas reservas para pérdidas crediticias / Cartera total de crédito promedio	2,0	1,2	1,1	-0,2	-0,1
Castigos netos / Cartera total de crédito promedio	0,7	0,3	0,2	-0,5	-1,0
Activos improductivos brutos / créditos + otros bienes raíces propios	3,1	2,1	2,6	1,7	2,0
Reservas para pérdidas crediticias / Activos improductivos brutos	83,4	108,7	98,1	120,5	128,6

\* Los indicadores del último período se han calculado en base a estados financieros elaborados según las normas NIIF, los anteriores de acuerdo a las normas PCGA del BCRA

#### **Fondeo y Liquidez: beneficio de una estructura de fondeo estable dado su condición de agente financiero 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. Durante los primeros nueve meses de 2018, los depósitos del banco se incrementaron en 33% con respecto de fines de 2017, hasta totalizar \$343.552 millones. Dicho aumento responde a mayores depósitos del sector privado (32%) impulsados por una suba en los plazo fijos (40%) y en las cajas de ahorro (34%).

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 10 clases de títulos de deuda por un monto total de ARS 10.371 millones, que representa el 3% 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 descalces de moneda. Las nuevas emisiones de deuda (Clase XI y Clase XII) representarían el 1,4% del total de la base de fondeo en caso de emitir los \$5.000 millones por lo que no cambian nuestra visión sobre fondeo del banco.

Continuamos considerando que el banco exhibe una adecuada posición de liquidez con activos líquidos (incluyendo disponibilidades e instrumentos del Banco Central) representando cerca del 41% de los activos totales y 54% del total de depósitos al 30 de septiembre de 2018.

<b>Tabla 5 - Fondeo y liquidez</b>					
<b>Banco de la Provincia de Buenos Aires</b>					
<b>Trimestre que concluyó el 30 de septiembre</b>	<b>--Año que concluyó el 31 de diciembre--</b>				
<b>(%)</b>	<b>2018*</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Depósitos fundamentales / base de fondeo	96,4	97,8	99,2	99,3	99,2
Créditos (netos) / depósitos totales	64,6	64,1	57,2	71,3	66,6
Índice de Fondeo de Largo Plazo	98,9	99,5	99,5	99,5	99,4
Índice de fondeo estable	134,1	135,1	138,0	114,9	123,0
Fondeo de mercado de corto plazo / base de fondeo	1,2	0,5	0,5	0,6	0,6
Activos líquidos / fondeo de mercado de corto plazo (x)	38,6	99,4	92,9	54,8	60,5
Activos líquidos netos / depósitos de corto plazo	45,5	49,0	49,6	29,8	38,4
Fondeo de mercado de corto plazo / fondeo de mercado total	32,9	22,6	66,0	82,5	80,3

*\* Los indicadores del último período se han calculado en base a estados financieros elaborados según las normas NIIF, los anteriores de acuerdo a las normas PCGA del BCRA*

## Último Informe de Calificación – 14 de noviembre 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 II <sup>(1)</sup>	\$283.333.333	8 de noviembre de 2019	raAA-	Estable
Título de deuda Clase IV <sup>(2)</sup>	\$285.714.285	19 de abril de 2021	raAA-	Estable
Título de deuda Clase V <sup>(2)</sup>	\$1.032.330.603	19 de abril de 2020	raAA-	Estable
Título de deuda Clase VI <sup>(3)</sup>	\$2.070.165.400	1 de noviembre de 2019	raAA-	Estable
Título de deuda Clase VII <sup>(3)</sup>	\$393.400.000	1 de noviembre de 2020	raAA-	Estable
Título de deuda Clase VIII <sup>(4)</sup>	\$2.928.000.000	18 de abril de 2022	raAA-	Estable
Título de deuda Clase IX <sup>(4)</sup>	80.592.055 UVAs o \$1.839.916,65	18 de abril de 2021	raAA-	Estable
Título de deuda Clase X <sup>(4)</sup>	\$1.232.083.384	18 de abril de 2019	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 y 2018. Disponibles en el sitio de internet de la entidad [http://www.bancoprovincia.com.ar/institucional/estados\\_financieros](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
  - 30 de septiembre de 2017
  - 30 de septiembre de 2018

- 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 calificadoradora 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](http://www.standardandpoors.com) y [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar) (gratuitos) y [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) y [www.globalcreditportal.com](http://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](http://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](http://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.