

Entidades Financieras

**Banco Credicoop Cooperativo Limitado**

**Emisor**

Banco Credicoop  
Cooperativo Limitado

**Calificación anterior:**

Fecha: 23-04-2021  
Emisor a largo plazo: "AAA".  
Perspectiva estable.  
Emisor a corto plazo: "A1+"

**Tipo de informe**

Seguimiento  
EEFF 31-03-21

**Metodología de calificación**

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17357/14.

**Analistas**

Jorge Dubrovsky,  
[jdubrovsky@untref.edu.ar](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)

Martín Iutzenko,  
[miutzenko@untref.edu.ar](mailto:miutzenko@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación**

30-06-2021

**Advertencia**

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

**Calificaciones**

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

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

**Fundamentos de la Calificación**

**Emergencia Sanitaria COVID-19:** la duración de la pandemia en el tiempo puede afectar negativamente sobre la capacidad de pago de sus clientes, aunque no impactaría significativamente en la estructura patrimonial del Banco dada las políticas prudenciales en materia de riesgo crediticio, el nivel de atomización de la cartera de créditos y la sólida posición financiera, los niveles de liquidez y capitalización del Credicoop.

**Calidad de activos:** En el primer trimestre del año, la entidad mantenía una estructura del activo con una elevada posición de instrumentos de liquidez inmediata en detrimento de una menor participación de la cartera de créditos. Disponibilidades, pases con el BCRA, Leliq y los títulos públicos sumaban el 77,7% del activo total. Por su parte, la cartera de préstamos exhibía niveles de irregularidad muy por debajo de los registrados por el sistema (1,17 vs 4,12%) y, dado los elevados niveles de provisionamiento, UNTREF ACR UP considera que la entidad exhibe un alto grado de resistencia frente a la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito. A su vez, dada su diversificación se considera mitigado el riesgo de contraparte.

**Sólida posición financiera:** la integración normativa de capital totalizó 36,6% de los activos ponderados por riesgo (Sistema: 25,3%). El excedente de capital era superior a la exigencia regulatoria en 3,5x veces (Sistema: 2,0x veces). Además, de ser necesario, los niveles capitalización podrían ser robustecidos por un aumento de los aportes patrimoniales de sus asociados sin que ello implique una carga excesiva para ellos, dado que el capital social del banco está compuesto por acciones cuyo valor nominal es de \$ 1,00.- (pesos uno) en tanto que cada asociado representa un voto.

**Liquidez:** disponibilidades, Leliq, pases con el BCRA y la tenencia de títulos públicos cubrían la totalidad de los depósitos (Sistema: 61,2%; B. Priv. Nacionales: 63%). Los depósitos en moneda extranjera representaban alrededor del 15,6% del total y su liquidez inmediata era equivalente al 92,0%. En este sentido, UNTREF ACR UP considera que el riesgo de mercado de la entidad se encuentra sujeto a la estabilidad de las variables macroeconómicas, particularmente, riesgo cambiario y de tasa.

**Rentabilidad:** El resultado del período se contrajo 144% i.a. Incidieron en la evolución una caída del margen financiero (por la compresión de spread de tasas impulsado por el BCRA) y el impacto de la dinámica de precios sobre el resultado monetario, el cual erosionó considerablemente el resultado contable del período. De este modo el ROA fue de -1,5%a. y el ROE de -8,1%a. sobre el patrimonio (Sistema: 0,2%a. y 1,3%a.).

## La empresa, sus directivos y su organización

Banco Credicoop Cooperativo Limitado es una Entidad Cooperativa, a partir de una asociación autónoma de personas reunidas voluntariamente para satisfacer sus aspiraciones y necesidades económicas, sociales y culturales comunes, bajo una titularidad colectiva donde el poder es ejercido de manera democrática y participativa.

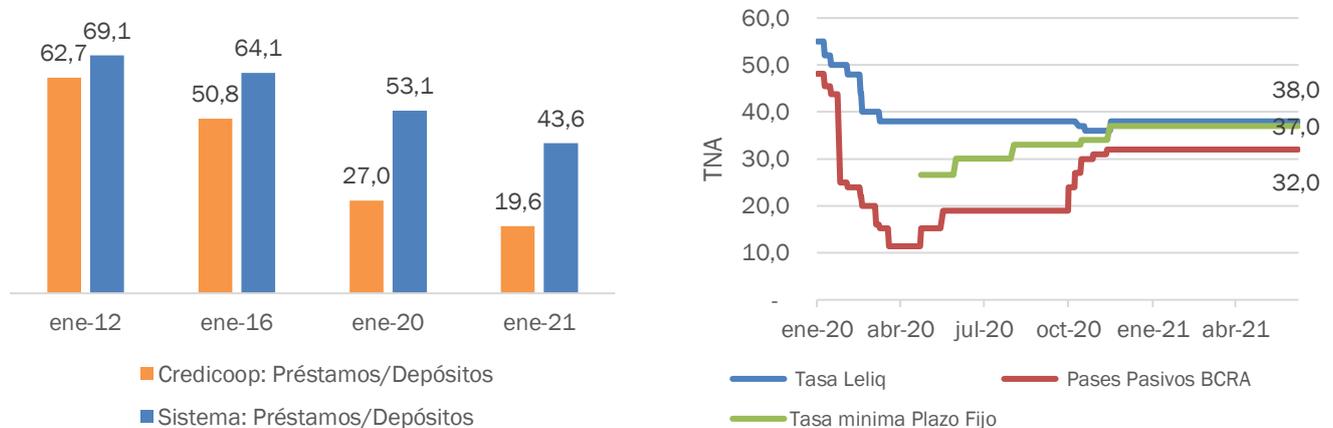
Como entidad financiera queda comprendida dentro de la Ley de Entidades Financieras y bajo las disposiciones del BCRA. Su Capital Social está compuesto por 1.264.916 acciones de valor nominal (VN) \$ 1,00.- (pesos uno), representando cada asociado un voto, independientemente de las acciones que posea de modo que ningún asociado posee privilegios políticos ni económicos, tal cual el espíritu cooperativo.

El objetivo principal del Banco es prestar servicios financieros eficientes y de calidad a sus Asociados, otorgando particular importancia a la asistencia crediticia a las PyMES, a las Cooperativas, a las Empresas de Economía Social y a las Personas; localizados tanto en los grandes centros urbanos como en las pequeñas poblaciones del país. Los depósitos captados son revertidos prioritariamente en financiaciones en la misma localidad. El Banco aspira a contribuir al progreso económico nacional y a la construcción de una sociedad solidaria con equidad distributiva para garantizar una vida digna a todos los argentinos.

## Posicionamiento en el mercado financiero local, condiciones macroeconómicas y normativas

A comienzos del año 2020, el ente rector había iniciado un proceso de reducción de las tasas de interés de referencia cuyo movimiento podía provocar significativos impactos en la estructura de activos de las entidades financieras con el objetivo de incentivar la actividad intermediación financiera.

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



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Sin embargo, con el inicio de la pandemia del COVID-19 y el comienzo del Aislamiento Social, Preventivo y Obligatorio (ASPO), el BCRA debió implementar un conjunto de medidas con el objetivo de morigerar el impacto sobre las variables macroeconómicas de la profunda recesión económica que se vislumbraba como consecuencia del cierre de la mayor parte de las actividades económicas, llevado a cabo como estrategia para moderar los efectos epidemiológicos de la pandemia.

Entre las principales medidas adoptadas se pueden mencionar la línea de financiamiento MiPyMEs con una TNA de 24%; la línea de préstamos a tasa 0% para monotributistas y trabajadores autónomos; la reducción de la tasa de interés máxima para financiamiento con tarjetas de crédito hasta 43% (TNA) junto a la refinanciación

automática a un año de plazo para deudas impagas con tarjetas de crédito al 30/04; estableció tasas de interés mínima por depósitos a plazo; la suspensión del cobro de cargos y comisiones para las operaciones en cajeros automáticos hasta finales de marzo de 2021; la extensión de los plazos de mora; la prohibición de distribuir dividendos hasta el 31/12; la reducción en la tenencia máxima de Leliq así como una reducción de encajes en función de los préstamos MiPymes con TNA 24% que se otorguen y el congelamiento de las cuotas de préstamos hipotecario, entre otras.

Con diferente grado de penetración sobre el conjunto de la industria financiera estas medidas han contribuido a contener los efectos desatados por la crisis del COVID-19. Asimismo, con relación al Credicoop, la UNTREF ACR UP advierte que, dada su sólida posición financiera y los niveles de liquidez y capitalización, la entidad no se ha visto significativamente afectada. No obstante, la duración de la pandemia en el tiempo puede afectar negativamente sobre la capacidad de pago de créditos de sus clientes, aunque ello tampoco impactaría en la estructura patrimonial del Credicoop dada las políticas prudenciales en materia de riesgo crediticio y el nivel de atomización de la cartera de créditos.

**Cuadro 1.** Posicionamiento en el Sistema Financiero.

Puesto en el ranking	ene-12	ene-16	ene-20	ene-21
Préstamos	9	12	13	13
Depósitos	8	7	9	7

Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

### Análisis de sensibilidad y pruebas de estrés

En cumplimiento de los requerimientos del BCRA el Banco Credicoop presenta regularmente un programa de pruebas de stress que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables, prestando especial atención a los riesgos de crédito, mercado, tasa de interés, liquidez, operacional y estratégico debido a su incidencia sobre la actividad de la entidad.

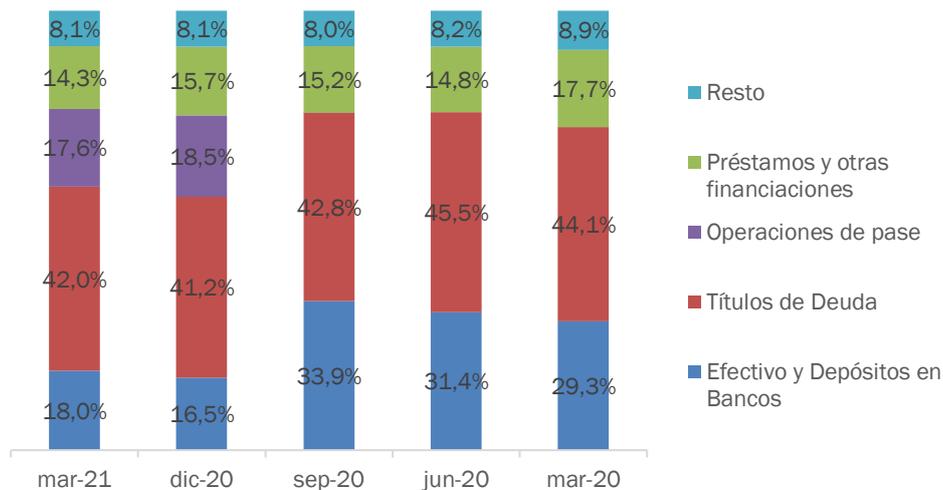
El Plan de Contingencias definido establece la estrategia a implementar ante un rango de eventos severos de estrés, considerando un diversificado menú de opciones a fin de que el Comité de Gestión Integral de Riesgos tenga una visión clara de las medidas contingentes potencialmente disponibles.

La UNTREF ACR UP señala que, debido a la solidez patrimonial de la entidad y su política de liquidez junto a las medidas propuestas en el Plan de Contingencias, el Banco Credicoop presenta resultados que le permiten encuadrarse dentro de las regulaciones técnicas vigentes y al mismo tiempo recargar lo menos posible los efectos sobre sus asociados (en materia de tasas y tarifas) y sobre el personal (manteniendo la política de recursos humanos y el número de sucursales).

### Activos

En el primer trimestre del año 2021, el Banco Credicoop mantenía una estructura del activo con una elevada posición de liquidez inmediata en detrimento de una menor participación de la cartera de créditos. En conjunto, disponibilidades, operaciones de pase y letras del BCRA junto a los títulos de deuda pública del Gobierno Nacional sumaban el 77,7% del activo total de la entidad. La cartera de préstamos, por su parte, representó apenas el 14,3% del activo.

**Gráfico 2.** Estructura del Activo. Principales aperturas como % del Activo Total.



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

En cuanto a la calidad de la cartera de préstamos, en el cuadro 2 se expone la misma ubicándose por debajo de la registrada por el sistema financiero. Asimismo, dado los elevados niveles de provisionamiento, UNTREF ACR UP considera que la entidad exhibe un alto grado de resistencia frente a la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

**Cuadro 2.** Irregularidad de cartera de financiaciones Banco Credicoop.

Irregularidad de cartera	Credicoop					Sistema mar-21	B. Privados Nacionales. mar-21
	mar-21	dic-20	sep-20	jun-20	mar-20		
Total Cartera Irregular	1,17%	1,17%	2,05%	2,18%	2,33%	4,12%	2,35%
Cartera Comercial Irregular	1,59%	1,59%	2,51%	2,98%	2,76%	n/d	n/d
Cartera Consumo o Vivienda Irregular	0,93%	0,92%	1,76%	1,72%	2,02%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. constituidas	256,37%	246,28%	128,26%	130,32%	103,92%	133,44%	213,83%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiaciones	-1,82%	-1,71%	-0,58%	-0,66%	-0,09%	-1,38%	-2,67%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	-1,58%	-1,60%	-0,52%	-0,55%	-0,09%	-2,97%	-4,81%

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

Con relación a la concentración de cartera, UNTREF ACR UP observa una marcada atomización considerándose diversificado el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 6,83% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 10,11%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 8,76% y el resto 74,30%.

El resto de las líneas que integran el activo, tales como Propiedad, planta y equipo (4,2%) y Activos financieros entregados en garantía (2,0%) no han mostrado variaciones significativas en el global durante el período analizado.

## Beneficios

El Banco Credicoop Cooperativo Limitado es una institución bancaria propiedad de sus Asociados, sin fines de lucro que, en base al principio solidario de ayuda mutua, tiene por objeto prestar servicios financieros eficientes y de calidad a sus Asociados.

El resultado del primer trimestre (en moneda homogénea de marzo-2021) se contrajo 144% i.a. Incidieron en la evolución una caída del margen financiero, dada la compresión de spread de tasas activas-pasivas impulsado por el BCRA y el impacto de la dinámica de precios sobre los gastos administrativos y resultado

monetario, el cual erosionó considerablemente el resultado operativo del período. De este modo el ROA fue de -1,5%a. y el ROE de -8,5%a. sobre el patrimonio (Sistema: 0,2%a. y 1,3%a.).

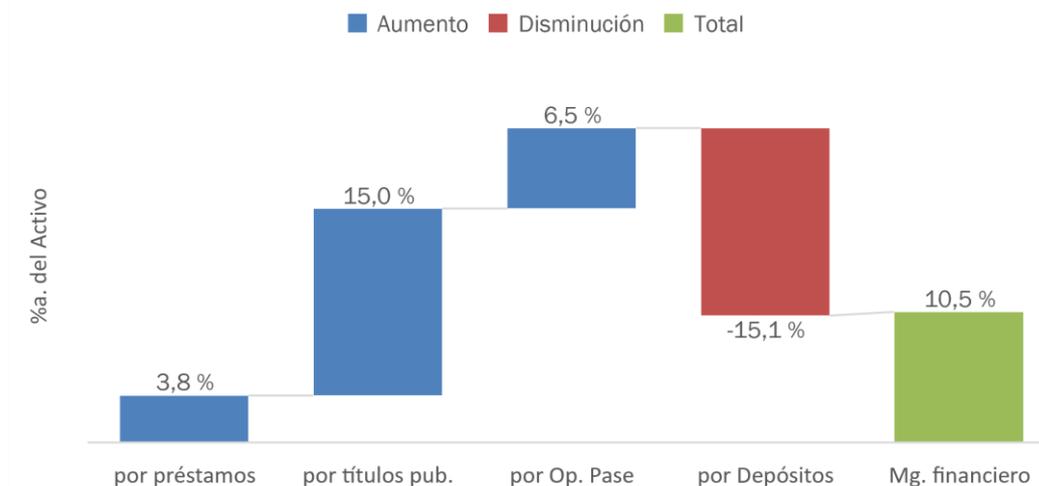
**Cuadro 3.** Resultados acumulados. En miles de pesos moneda homogénea a fecha de cierre.

Concepto	Resultados acumulados		
	mar-21	mar-20	Var. %
Margen financiero	12.375.670	14.101.977	-12 %
Ingresos netos por servicios	2.763.690	3.185.316	-13 %
Gastos de administración	-7.617.536	-8.920.792	-15 %
Cargos por incobrabilidad	-346.723	-413.827	-16 %
<b>Resultado operativo</b>	<b>7.175.101</b>	<b>7.996.565</b>	<b>-10 %</b>
Resultado por la posición monetaria	-7.963.967	-3.201.801	149 %
Impuestos y resto	-1.061.378	-551.521	92 %
<b>Resultado contable del período</b>	<b>-1.850.244</b>	<b>4.243.243</b>	<b>-144 %</b>

**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Consolidados

Por su parte, el margen financiero<sup>1</sup> totalizó 10,5%a. del activo (Sistema: 11,7%; B. Privados Nacionales: 12,1%a.) y la evolución se explica, por el lado de los ingresos financieros, a los intereses devengados por títulos públicos, operaciones de pase con el BCRA y, en menor proporción, a los intereses por documentos, préstamos personales y adelantos. Por el lado de los egresos financieros, incidieron los intereses pagados por depósitos a plazo.

**Gráfico 3.** Composición Margen financiero. Como % anualizado del activo. Marzo-2021.

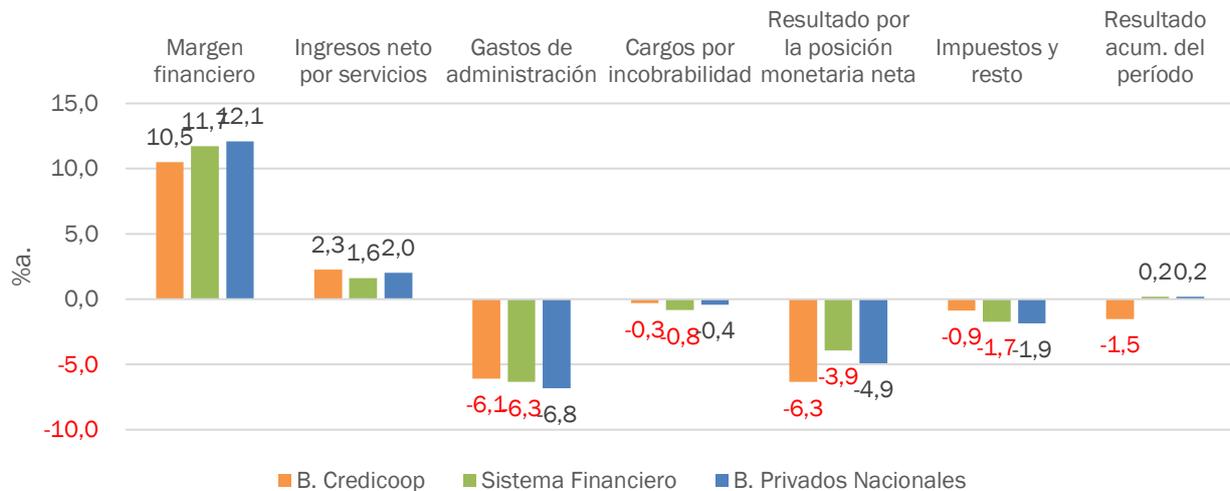


**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Consolidados

Los cargos por incobrabilidad sintetizaron 0,3%a. del activo y los gastos administrativos 6,1%a. (Sistema: 0,8%a. 6,3%a. respectivamente; B. Privados Nacionales: 0,4% y 6,8%). Por su parte, los ingresos netos por servicios se elevaron hasta 2,3%a. del activo y cubrieron el 36,3% de los gastos administrativos y beneficios al personal, superior a lo registrado por el sistema (25,4%) y el conjunto de bancos privados nacionales (29,9%). Por último, con relación al resultado monetario, se registraron pérdidas equivalentes al 6,3%a. del activo, muy por encima de lo registrado por el sistema (3,9%a.) y la banca privada nacional (4,9%a.). En el gráfico 4 se expone la comparación.

<sup>1</sup> La implementación de las NIIF ha conllevado una reclasificación en la que los resultados por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados dejaron de exponerse como ingresos por intereses y pasan a informarse en forma separada en el cuadro de resultados. A los efectos del análisis comparativo se han considerado como parte del margen financiero

**Gráfico 4.** Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo. Resultados acumulados a Marzo-2021.

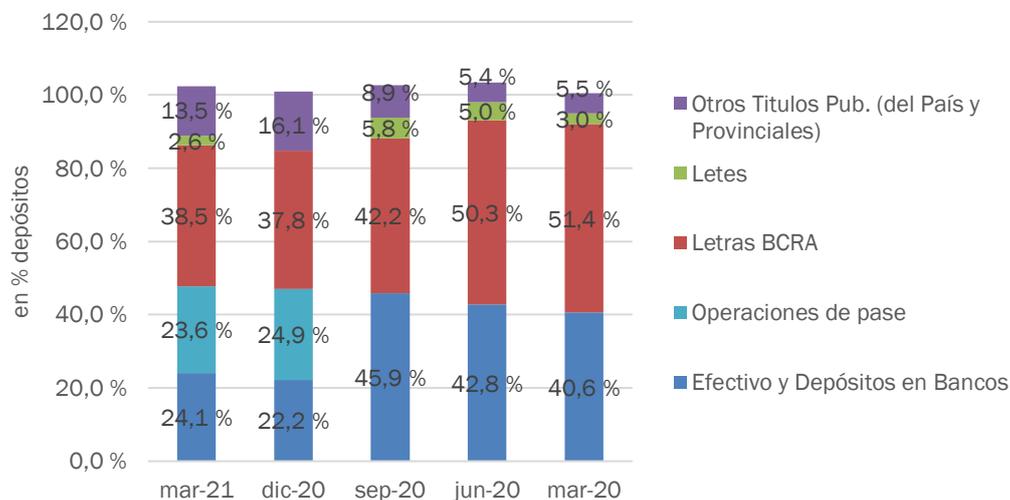


**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados

### Liquidez

La entidad mantiene una elevada posición de liquidez frente a las actuales circunstancias macroeconómicas. Las disponibilidades de la entidad representaron el 24,1% de los depósitos totales (Sistema: 26,3%), mientras que la liquidez amplia (Letras del BCRA, pases con el BCRA y títulos públicos) fue de 78,3% de los mismos (Sistema: 66,0%).

**Gráfico 5.** Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Con relación a los instrumentos de fondeo de la entidad, la captación de depósitos es la principal fuente y, prioritariamente, los mismos son revertidos en financiaciones de la misma localidad. En el primer trimestre del año 2021, se mantuvieron estables a nivel agregado con una leve disminución en la participación de los depósitos del sector privado no financiero (92,4%) y un aumento de los depósitos del sector público no financiero (hasta el 7,6% del total).

Alrededor del 41,4% del total son depósitos a plazo fijo con significativo impacto en resultados y el resto corresponde a cuentas vista y cuentas corrientes. Adicionalmente, con relación a los depósitos en moneda

extranjera, UNTREF ACR UP señala que los mismos representan alrededor del 15,6% del total de depósitos y la liquidez inmediata es del 92,0%.

En cuanto a la concentración, se observa una marcada atomización de los depósitos. Los 10 mayores clientes representan el 14,85% de ellos; los 50 siguientes mayores clientes poseen el 14,92% y los 100 siguientes mayores clientes el 7,99% de los depósitos totales. El resto concentra el 62,24% de los depósitos totales del banco.

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

**Cuadro 4.** Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Marzo-2021.

Plazos que restan para su vencimiento	Financiaciones	Depósitos
1 mes	35,83 %	52,44 %
3 meses	13,78 %	34,59 %
6 meses	11,23 %	5,24 %
12 meses	11,76 %	7,53 %
24 meses	9,93 %	0,19 %
más de 24 meses	16,24 %	0,00 %
Cartera vencida	1,24 %	n/c
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

Fuente: elaboración propia sobre la base de Nota a los Estados Situación Financiera

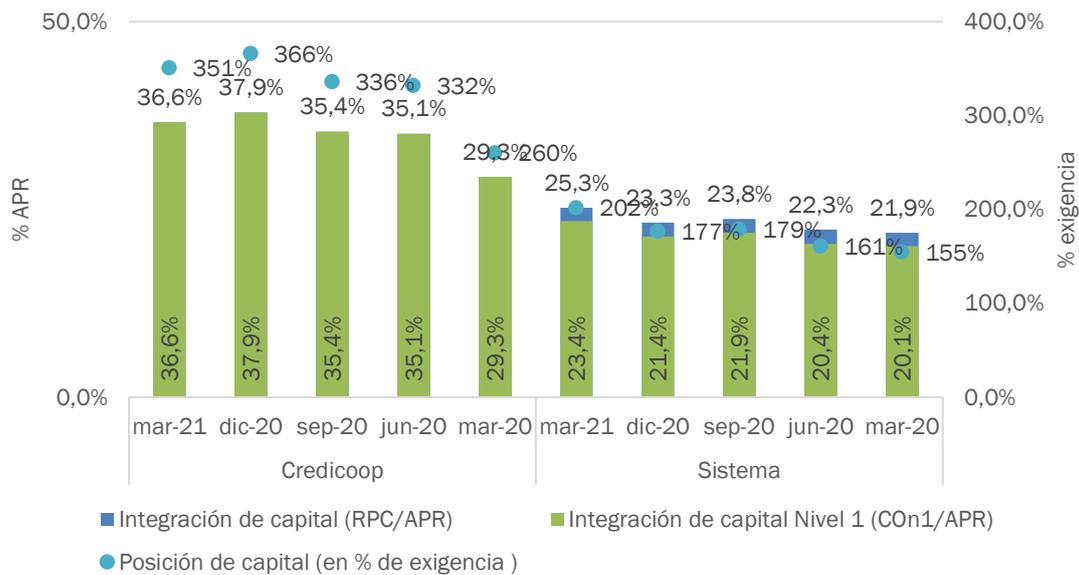
## Capitalización

Entre los principios que sustentan a la entidad se encuentra aquel que señala “un hombre un voto”, independientemente del capital social que detenta. Por ello, el Credicoop se trata de una asociación autónoma de personas reunidas voluntariamente para satisfacer sus aspiraciones y necesidades económicas, sociales y culturales comunes.

Adicionalmente, la finalidad fundamental del Credicoop es la de prestar servicios financieros a sus asociados obteniendo un excedente razonable y no la de perseguir una ganancia o lucro. Si bien los aumentos de capital dependen de las suscripciones de nuevos asociados, el carácter cooperativo y social de la entidad determina que los excedentes netos resulten capitalizables, fortaleciendo así los niveles de capitalización y solvencia.

De esta forma, en el primer trimestre del año, la integración normativa de capital totalizó 36,6% de los activos ponderados por riesgo (vs 25,3% del Sistema). La totalidad de la integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (capital nivel 1) y el excedente de capital representó 350,9% de la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (202,0%).

**Gráfico 6.** Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).



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

\* Datos provisorios sujetos a revisión

Adicionalmente, el patrimonio neto de la entidad supera el mínimo exigido por la Comisión Nacional de Valores para desempeñar las funciones como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio (ALyC y AN).

### Observaciones de impacto macroeconómico y social

El Credicoop focaliza su actividad crediticia en la asistencia a las pequeñas y medianas empresas (Pymes), cooperativas, empresas de economía social y a personas, en los más importantes centros urbanos como en pequeñas localidades del país. Resulta de interés para estos sectores la extensión y consolidación de la entidad a nivel regional, hecho que su Consejo de Administración ha planteado como un objetivo estratégico para fortalecer el sector de la economía social. En virtud de ello, percibe un spread de tasa implícita activa-pasiva, así como niveles de comisión por debajo del conjunto del sistema financiero.

Por otra parte, si bien se verifica un deterioro generalizado de las variables macroeconómicas en el país que ha impactado en todos los sectores de actividad, UNTREF ACR UP advierte, mediante un análisis regular pormenorizado, que la posición financiera del Credicoop es robusta y se ha mantenido estable en sus principales indicadores económicos.

**Glosario**

APR: Activos Ponderados por Riesgo

%a.: porcentaje anualizado.

% i.a.: porcentaje interanual.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Cartera irregular consumo (%): Total Cartera Irregular Consumo (3 a 6) / Total Cartera Consumo

Cartera irregular comercial (%): Total Cartera Irregular Comercial (3 a 6) / Total Cartera Comercial

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

NOBAC: Notas del Banco Central.

N/D: No disponible a la fecha de publicación del informe en BCRA Información de entidades financieras

ON: Obligaciones Negociables.

p.p.: puntos porcentuales

RPC: responsabilidad patrimonial computable

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto. Calculado cómo resultado neto acumulado del período/PN(t)

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

Rentabilidad Mínima Necesaria: concepto introducido por el Banco Credicoop Cooperativo que le permite, cumpliendo con las exigencias normativas que establece el BCRA para todos los bancos del sistema, mantener la calidad de los servicios en estándares de excelencia para competir con la banca privada, nacional y extranjera, y al mismo tiempo sostener el crecimiento territorial y tecnológico, para asegurar la presencia de la entidad en todo el país.

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

**Estado de Situación Financiera Consolidado**

Estado de Situación Financiera Consolidado	mar-2021	dic-2020	Var. %
<b>ACTIVO</b>			
<b>Efectivo y Depósitos en Bancos</b>	<b>88.332.724</b>	<b>80.619.027</b>	<b>9,6%</b>
Efectivo	20.796.592	20.944.755	-0,7%
Entidades Financieras y corresponsales	64.960.552	59.674.272	8,9%
BCRA	60.726.728	54.511.535	11,4%
Otras del país y del exterior	4.233.824	5.162.737	-18,0%
Otros	2.575.580	-	-
<b>Títulos de deuda a VR con cambios en resultados</b>	<b>3.815.138</b>	<b>3.273.267</b>	<b>16,6%</b>
<b>Instrumentos derivados</b>	<b>10</b>	<b>51.144</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Operaciones de pase</b>	<b>86.443.998</b>	<b>90.543.782</b>	<b>-4,5%</b>
<b>Otros activos financieros</b>	<b>2.824.058</b>	<b>3.071.638</b>	<b>-8,1%</b>
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>	<b>70.000.883</b>	<b>76.732.815</b>	<b>-8,8%</b>
Sector Público no Financiero	298.581	307.101	-2,8%
BCRA	-	17.155	-100,0%
Otras Entidades financieras	265.000	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	69.437.302	76.408.559	-9,1%
<b>Otros Títulos de Deuda</b>	<b>201.915.157</b>	<b>198.078.386</b>	<b>1,9%</b>
<b>Activos financieros entregados en garantía</b>	<b>9.727.206</b>	<b>9.697.659</b>	<b>0,3%</b>
<b>Inversiones en Instrumentos de Patrimonio</b>	<b>1.305.076</b>	<b>1.441.950</b>	<b>-9,5%</b>
<b>Inversión en subsidiarias, asoc. y negocios conjuntos</b>	<b>1.276.778</b>	<b>1.332.141</b>	<b>-4,2%</b>
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>20.744.679</b>	<b>20.691.482</b>	<b>0,3%</b>
<b>Activos intangibles</b>	<b>474.608</b>	<b>496.746</b>	<b>-4,5%</b>
<b>Activos por impuesto a las ganancias diferido</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>3.084.961</b>	<b>3.003.112</b>	<b>2,7%</b>
<b>Activo no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>5.737</b>	<b>5.737</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>489.951.013</b>	<b>489.038.886</b>	<b>0,2%</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Depósitos</b>	<b>366.238.594</b>	<b>363.736.982</b>	<b>0,7%</b>
Sector Público no Financiero	27.925.321	19.753.846	41,4%
Sector Financiero	7.624	6.018	26,7%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	338.305.649	343.977.118	-1,6%
<b>Instrumentos derivados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Operaciones de pase</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>12.000.835</b>	<b>10.442.807</b>	<b>14,9%</b>
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	<b>194.041</b>	<b>221.064</b>	<b>-12,2%</b>
<b>Provisiones</b>	<b>5.165.546</b>	<b>5.543.760</b>	<b>-6,8%</b>
<b>Otros pasivos no financieros</b>	<b>20.164.809</b>	<b>21.259.616</b>	<b>-5,1%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>403.763.825</b>	<b>401.204.229</b>	<b>0,6%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	1.281	1.442	-11,2%
Ajustes al capital	4.257.564	4.257.398	0,0%
Ganancias reservadas	33.775.024	33.775.024	0,0%
Resultados no asignados	48.199.658	40.174.354	20,0%
<i>Otros Resultados Integrales acumulados</i>	1.559.727	1.259.960	23,8%
<i>Resultado del ejercicio</i>	(1.844.868)	8.122.721	-122,7%
<i>PN atribuible a los propietarios de la controladora</i>	85.948.386	87.590.899	-1,9%
<i>PN atribuible a participaciones no controladoras</i>	238.802	243.758	-2,0%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>86.187.188</b>	<b>87.834.657</b>	<b>-1,9%</b>
<b>PASIVO + PN</b>	<b>489.951.013</b>	<b>489.038.886</b>	<b>0,2%</b>

**Estado de Resultados Consolidado**

Estado de Resultados	períodos acum.	mar-2021	mar-2020	Var. %
		3	3	
Ingresos por intereses		29.899.094	25.932.028	15 %
Egresos por intereses		-17.501.238	-11.641.426	50 %
<b>Resultado neto por intereses</b>		<b>12.397.856</b>	<b>14.290.602</b>	<b>-13 %</b>
Ingresos por comisiones		2.874.272	3.328.093	-14 %
Egresos por comisiones		-110.582	-142.777	-23 %
<b>Resultado neto por comisiones</b>		<b>2.763.690</b>	<b>3.185.316</b>	<b>-13 %</b>
RN p/medición de instrumentos financ. a VR c/cambios en resultados		-22.186	-188.625	-88 %
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		21.325	34.550	-38 %
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		-177.265	225.617	-179 %
Otros ingresos operativos		1.941.940	1.709.919	14 %
Cargo por incobrabilidad		-346.723	-413.827	-16 %
<b>Ingreso operativo neto</b>		<b>16.578.637</b>	<b>18.843.552</b>	<b>-12 %</b>
Beneficios al personal		-4.084.697	-4.466.981	-9 %
Gastos de administración		-3.532.839	-4.453.811	-21 %
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-400.126	-376.738	6 %
Otros gastos operativos		-2.365.217	-2.085.492	13 %
<b>Resultado operativo</b>		<b>6.195.758</b>	<b>7.460.530</b>	<b>-17 %</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		-82.035	-59.377	38 %
Resultado por la posición monetaria neta		-7.963.967	-3.201.801	149 %
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>-1.850.244</b>	<b>4.199.352</b>	<b>-144 %</b>

INDICADORES - Resultados Acumulados (%a.)	mar-21	dic-20	sep-20	jun-20	mar-20	Var. (en p.p.)
Tasa implícita Activa (sobre Títulos y Préstamos)	37,3%	25,4%	34,2%	36,8%	45,7%	11,9
Tasa implícita Pasiva (sobre Depósitos y ON)	20,5%	13,3%	12,4%	12,5%	16,0%	7,2
Spread Tasas implícitas	16,8%	12,1%	21,8%	24,3%	29,7%	4,7
Margen financiero (%a.)	10,5%	9,2%	10,3%	12,0%	14,2%	1,3
Ingresos netos por servicios (%a.)	2,3%	2,4%	2,4%	2,6%	3,0%	-0,2
Cargos por incobrabilidad (%a.)	-0,3%	-0,5%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	0,2
Eficiencia (*)	199,0%	159,8%	175,7%	188,4%	195,9%	39,2
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)	-8,1%	9,3%	14,9%	18,5%	22,7%	-17,4
ROA (Rentabilidad sobre Activos)	-1,5%	1,7%	2,6%	3,3%	4,0%	-3,2
(*) Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración						

**Indicadores y ratios**

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	mar-21	dic-20	sep-20	jun-20	mar-20	Var. (en p.p.)
<b>Activos</b>						
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	1,4%	1,2%	2,3%	2,6%	2,6%	0,2
Cartera Irregular / Financiaciones	1,2%	1,2%	2,0%	2,2%	2,3%	-0,0
Cartera comercial irregular	1,6%	1,6%	2,5%	3,0%	2,8%	0,0
Cartera de consumo y vivienda irregular	0,9%	0,9%	1,8%	1,7%	2,0%	0,0
Previsiones / Total de prestamos	3,0%	2,9%	2,6%	2,8%	2,4%	0,1
Previsiones / Cartera irregular total	256,4%	246,3%	128,3%	130,3%	103,9%	10,1
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-1,8%	-1,7%	-0,6%	-0,7%	-0,1%	-0,1
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-1,6%	-1,6%	-0,5%	-0,5%	-0,1%	0,0
Disponibilidades / Activo	18,0%	16,5%	33,9%	31,4%	29,3%	1,5
<b>Liquidez</b>						
Disponibilidades / Depósitos	24,1%	22,2%	45,9%	42,8%	40,6%	2,0
Disponibilidades / Depósitos (mon. Extranjera)	92,0%	89,2%	91,6%	82,5%	81,4%	2,8
Títulos Públicos / Pasivo	49,6%	48,9%	51,2%	54,8%	53,3%	0,7
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos	76,2%	58,2%	84,9%	90,1%	88,3%	18,0
Activos Líquidos / Pasivo Total	71,5%	54,4%	79,4%	84,1%	82,0%	17,1
<b>Capitalización</b>						
Solvencia total (Activo / Pasivo)	21,3%	21,9%	22,0%	23,0%	23,2%	-0,5
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	17,6%	18,0%	18,0%	18,7%	18,9%	-0,4
Apalancamiento (Pasivo / PN)	4,7	4,6	4,6	4,3	4,3	0,1
Integración de capital (RPC/APR)	36,6%	37,9%	35,4%	35,1%	29,3%	-1,3
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	36,6%	37,9%	35,4%	35,1%	29,3%	-1,3
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia )	350,9%	366,0%	335,9%	332,0%	260,2%	-15,0

**Estructura Patrimonial**

CIFRAS CONTABLES	mar-21	dic-20	sep-20	jun-20	mar-20	Var. (en p.p.)
<b>ACTIVO</b>						
Efectivo y Depósitos en Bancos	18,0%	16,5%	33,9%	31,4%	29,3%	1,5%
Títulos de deuda a VR con cambios en resultados	0,8%	0,7%	0,4%	0,5%	0,5%	0,1%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Operaciones de pase	17,6%	18,5%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,9%
Otros activos financieros	0,6%	0,6%	0,8%	0,7%	0,7%	-0,1%
Préstamos y otras financiaciones	14,3%	15,7%	15,2%	14,8%	17,7%	-1,4%
Otros Títulos de Deuda	41,2%	40,5%	42,4%	45,1%	43,7%	0,7%
Activos financieros entregados en garantía	2,0%	2,0%	1,8%	1,9%	2,1%	0,0%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,0%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conj.	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,0%
Propiedad, planta y equipo	4,2%	4,2%	4,2%	4,5%	4,9%	0,0%
Activos intangibles	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
Otros activos no financieros	0,6%	0,6%	0,6%	0,4%	0,5%	0,0%
Activo no corrientes mantenidos para la venta	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
<b>PASIVO</b>						
Depósitos	90,7%	90,7%	90,1%	90,4%	89,1%	0,0%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros pasivos financieros	3,0%	2,6%	3,3%	2,9%	3,6%	0,4%
Financ. recibidas del BCRA y otras instituciones financ.	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%
Provisiones	1,3%	1,4%	1,5%	1,8%	1,8%	-0,1%
Otros pasivos no financieros	5,0%	5,3%	5,0%	4,9%	5,4%	-0,3%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

**Definición de las calificaciones asignadas**

Calificación de Emisor a Largo Plazo: “AAA” Perspectiva Estable.

Calificación de Emisor a Corto Plazo: “A1+”.

La calificación “AAA” de largo plazo otorgada al Banco Credicoop Cooperativo Limitado corresponde a las emisiones o emisores calificados en “AAA” nacional, presentan una excelente capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales no presentan vulnerabilidad en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

La calificación “A1” de corto plazo otorgada al Banco Credicoop Cooperativo Limitado corresponde a las emisiones o emisores calificados en “A1” nacional, implica la más sólida capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales.

Nota: las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores “+” o “-” para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría.

La perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. Las perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada.

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

**Fuentes de información:**

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones otorgadas:

- Estados de Situación Financiera correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2021, auditados por Price Waterhouse& Co. S.R.L. Información suministrada por el Banco Credicoop Cooperativo Limitado: Reconquista 452-84, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Información sobre suficiencia de capital, suministrada por el Banco Credicoop Cooperativo Limitado: Reconquista 452-84, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)
- Informe sobre bancos publicado por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)

**Manual de Calificación:** para la realización del presente análisis se utilizó la “Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras” aprobada por la CNV bajo la Resolución 17.357 disponible en <http://acrup.untref.edu.ar/reportes/entidades-financieras/seccion/metodologia>.

**Analistas a cargo:**

Jorge Dubrovsky, [jdubrovsky@untref.edu.ar](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)

Martín Iutrzenko, [miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)

**Responsable de la función de Relaciones con el Público:** Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación:** 30 de junio de 2021