

## Instituciones de Microfinanzas

**Club Atlético Paz, Mutualista y Biblioteca (CAP M. y B.)****Institución:**

Club Atlético Paz, Mutualista y Biblioteca. (CAP M. y B.)

**Calificación**

"A(mf) PE"

**Tipo de informe:**

Inicial. Privado fuera de la OP

**Metodología de calificación**

Se utilizó la [Metodología](#) de Calificación de Riesgo de Instituciones de Microfinanzas y de Operaciones de Endeudamiento de Instituciones de Microfinanzas aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 19870/19.

**Analistas**

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

Verónica Salo,  
[vsalo@untref.edu.ar](mailto:vsalo@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación**

30 de junio de 2020

**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**

Calificación actual	Perspectiva
A(mf)	Estable

**Fundamentos de la Calificación**

La organización tiene 30 años de experiencia brindando servicios mutualistas de ahorro y crédito para los micro y pequeños productores en la zona núcleo de la pampa humedad al sur de la Provincia de Santa Fe.

El CAP M. y B. persigue el objetivo de alcanzar resultados económicos mediante el fomento del crédito al pequeño comerciante y productor agropecuario dirigidos a generar impactos sociales al mismo tiempo que desarrolla las actividades propias que dieron origen al Club, a través de programas deportivos, sociales, culturales y de atención médica.

La estructura organizativa del CAP M. y B. responde a un criterio ejecutivo y de cercanía territorial. La Asamblea es el órgano de máxima autoridad y el Consejo Directivo es electo cada 2 años, siendo solidariamente responsables de la administración de los fondos sociales y de la gestión administrativa.

El CAP M. y B. realiza un monitoreo constante de su cartera de créditos mediante un seguimiento periódico de los prestatarios a través de visitas programadas cuyo objetivo es verificar la efectiva aplicación de los fondos a lo que fuera convenido de modo de evaluar la continuidad del emprendimiento y realizar un acompañamiento en su desarrollo lo que permite, además, actualizar la información personal, patrimonial y financiera del microempresario. UNTREF ACR UP pondera la estrategia del CAP M. y B. y destaca la política comercial de cercanía territorial en relación con los potenciales clientes junto al periódico seguimiento de la cartera de financiaciones.

Dado las posibilidades de intermediación en su condición de mutualista adquiere relevancia la deuda de corto plazo en relación al total. En este sentido, el pasivo de corto plazo neto de fondos de FONCAP representaban el 81% de la deuda total a diciembre-2019. Al mismo tiempo, cada peso del pasivo corriente estaba cubierto por \$ 1,07 de activo corriente mientras que el índice de solvencia (activo/pasivo) era de 1,6 veces.

## Organización y gobierno corporativo

El Club Atlético Paz Mutualista y Biblioteca, en adelante CAPM. yB., se encuentra ubicado en la localidad de Máximo Paz, provincia de Santa Fe, en la región sur de esta provincia, a 80 Km de la Ciudad de Rosario, 75 Km al norte de la ciudad de Pergamino y a 310 Km de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Máximo Paz es una localidad que se ubica en la zona núcleo de la pampa humedad, donde sobresale la producción agrícola-ganadera. En este sentido, la zona tiene importantes polos de concentración urbana tales como las ciudades de Rosario, San Nicolás, Pergamino, Villa Constitución, Venado Tuerto y Casilda, entre otros.

El CAP M. y B. es una organización que estableció en el país en el año 1911 como asociación civil para la práctica deportiva de fútbol. Desde entonces, ha desarrollado actividades deportivas, pero también sociales y culturales cooperando con el desarrollo de la población de su área de su influencia. En el año en el año 2019 ha llegado a consolidar un total de 513 socios (403 activos, 85 honorarios y 25 participantes), quienes mediante el abono de la cuota social colaboran en solventar las actividades del Club.

Desde el punto de vista social, el Club brinda apoyo a más de 300 deportistas, desde niños hasta adultos, que realizan actividades deportivas y recreativas típicas tales como fútbol, hockey y también equino-terapia, la actividad recientemente incorporada que comprende a niños con capacidades diferenciadas, contribuyendo así a la mejora de la salud y la calidad de vida. También proporciona servicios de asistencia médica, recreación, turismo y culturales, en la medida que lo permita el estado económico y previa reglamentación aprobada por asamblea de socios.

Paralelamente, el CAP M. y B. se constituyó en el año 1989 como entidad mutual para colaborar con el apoyo económico y financiero de los habitantes de la localidad y las zonas aledañas, fomentando el trabajo comunitario y el apoyo a los pequeños productores, comerciantes y micro emprendedores en general. En este marco fomenta la ayuda recíproca de sus miembros para satisfacer el interés general, otorgando préstamos a sus asociados y beneficios que estimulen la capacidad de ahorro de los mismos.

Desde el año 2001, la mutual se ha relacionado continuamente con el FONCAP S.A. con el objetivo común de impulsar la producción y la generación de puestos de trabajo, enfocándose en los pequeños y microempresarios. En este aspecto la mutual se encuentra alcanzada por las disposiciones y beneficios establecidos por la Ley Nacional N° 26.117 de Promoción del Microcrédito para el Desarrollo de la Economía Social.

En términos generales, la industria de las microfinanzas en Argentina se encuentra en una etapa de desarrollo inicial caracterizada por la presencia de un reducido número de entidades participantes (51 instituciones de microfinanzas a septiembre-2019). Considerando su naturaleza jurídica, el 90,2% de estas son asociaciones sin fines de lucro, el 5,9% son sociedades comerciales no bancarias y el 3,9% pertenecen a la banca pública<sup>1</sup>. La provincia de Santa Fe es la segunda en importancia con relación a la cantidad de instituciones de microfinanzas (21) en el país, por detrás de la Provincia de Buenos Aires (66).

---

<sup>1</sup>Último disponible del Mapeo de Instituciones de Microfinanzas de Argentina Ed. XXV de septiembre-2019

**Cuadro 1.** Posicionamiento en el mercado. Datos Consolidados, ASFL y CAP M. y B. Septiembre-2019.

Indicadores	Consolidado	ASFL	CAP M. y B.
Cartera bruta	\$ 3.401.472.618	\$ 662.052.754	\$ 11.743.122
Número de prestatarios activos	98.274	44.775	179
Saldo promedio del crédito	\$ 34.612	\$ 14.786	\$ 65.604
Cartera en riesgo > 30 días	6,30%	9,26%	0,2%
Número total de empleados	1.008	481	5

**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Mapeo de Instituciones de Microfinanzas de Argentina Septiembre-2019

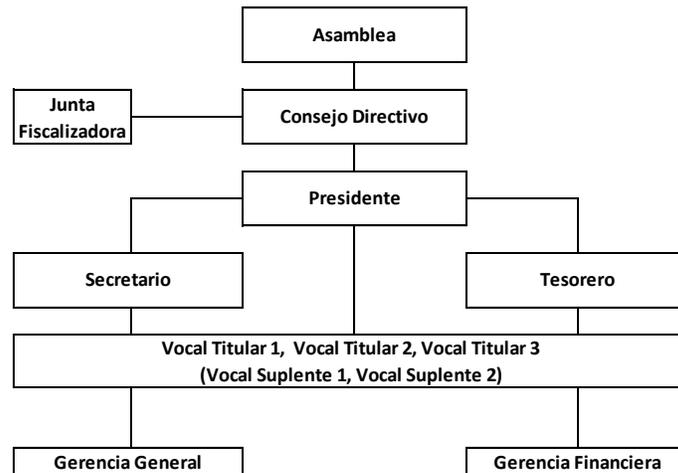
Según datos a septiembre-2019, el conjunto de las asociaciones sin fines de lucro registraba una mora de 9,3%, comparativamente mayor al de las sociedades comerciales no bancarias y banca pública dado que, en general, atienden a la población de menor nivel de ingreso y mayor vulnerabilidad. En conjunto, empleaban al 47,7% del total de empleados del sector. Con una estructura de personal mínima, la cartera bruta del CAP M. y B. representaba el 1,8% de la cartera total de su segmento mientras que registraba una mora inferior (0,2%) a la de su segmento y a la del consolidado. Dado estos aspectos, UNTREF ACR UP destaca el dinamismo del CAP M. y B. en su segmento de las IMF.

## Estructura de la organización

La mutual presenta una estructura adecuada al tamaño de sus operaciones, con una dotación mínima de recursos humanos que intenta no recargar la estructura de gastos de la mutual dando como resultado elevados niveles de eficiencia por crédito otorgado (1,7 veces superior a la totalidad de las ASFL y 0,7 veces a la del consolidado).

Cuenta con una sede administrativa central, ubicada en la zona urbana de Máximo Paz, y con el Campo de Deportes del Club que también se encuentra ubicada en la zona urbana de la misma localidad con una superficie de 9 hectáreas a partir de las cuales se establece una estrategia específica para cada zona.

En la actualidad la mutual está representada por el Consejo Directivo, integrado por el Presidente, la Secretaria, el Tesorero y tres Vocales Titulares que reemplazan a los tres anteriores en orden de prelación junto a dos vocales suplentes (reemplazan a los titulares en orden a su relación en la lista de candidatos). Asimismo, la Gerencia General coordina el trabajo del equipo y aprueba las operaciones hasta las facultades otorgadas por el Comité de Crédito del Consejo Directivo. Por su parte, la Gerencia Financiera controla las disponibilidades y operaciones crediticias, aprueba créditos hasta las facultades que otorga Gerencia General y, finalmente, las áreas administrativas realizan la liquidación de operaciones, pago por caja y cobranzas. Finalmente, la Asamblea es la autoridad máxima de la mutual y sus resoluciones son obligatorias para todos los asociados.



La mutual cuenta con servicios de auditoría externa y asesoramiento de mercado y de manejo de efectivo para el cumplimiento de las normativas de la UIF, referentes a el lavado de dinero.

UNTREF ACR UP considera positivo el diseño de la organización, así como la estrategia de cercanía que lleva a cabo para el cumplimiento de sus objetivos económicos y sociales.

## Estrategia comercial

En el marco de los servicios mutualistas, el CAP M. y B. desarrolla su actividad principalmente en la región sur de la provincia de Santa Fe. La sede administrativa y el procesamiento comercial tiene asiento en Máximo Paz (Santa Fe). Pero el campo de acción comercial alcanza un radio de 100 kilómetros expandiéndose a localidades aledañas tales como Alcorta, Peyrano, Santa Teresa, Villa Mugueta, Bigand, Juncal, Sargento Cabral y, en menor medida, el resto de la provincia de Santa Fe. De esta forma, llega a una población total estimada de 50.000 habitantes (excluyendo la ciudad de Rosario).

En cuanto a las características de la zona, la misma comprende actividades ligadas a la producción agraria, producciones ganaderas, comercio minorista, microemprendimientos relacionados al campo y pequeñas instalaciones fabriles regionales, pymes y cooperativas.

En este sentido, el destino de las financiaciones de la mutual está orientado, principalmente, a: i) pequeños productores agrícolas para la compra de insumos básicos tales como semillas, fertilizantes, herbicidas, etc.; ii) pequeños criadores de cerdos que comercializan la producción en frigoríficos zonales; iii) criaderos de aves de comercialización regional; iv) comerciomorista (indumentaria y calzado, gastronómico, construcción, madera, talleres mecánicos, fábrica de artículos de polietileno, etc) y; v) pequeñas instalaciones fabriles regionales, pymes, cooperativas, microemprendimientos relacionados con el sector agrícola.

Los créditos de la mutual están diseñados principalmente para satisfacer necesidades crediticias de microempresas, cooperativas y grupos familiares como alternativa de los servicios financieros tradicionales ofrecidos por las entidades financieras bancarias públicas o privadas de la zona y también para aquellos grupos familiares que tradicionalmente no han tenido acceso a servicios financieros. Los microcréditos<sup>2</sup> consisten en

<sup>2</sup>Préstamos destinados a financiar la actividad de emprendimientos individuales o asociativos de la Economía Social, cuyo monto no exceda la suma establecida por el Art. 2° de la Ley N° 26.117

préstamos de bajos montos dirigidos a personas cuya principal fuente de ingresos proviene de su propia microempresa, considerándose éstas mayormente unidades económicas familiares.

Adicionalmente, la mutual ofrece financiación a Pymes de la zona (con hasta 5 empleados), de acuerdo al caso, ofrece líneas de crédito propia que superan el tope establecido por la Ley 26.117. Los mismos son otorgados según evaluación del perfil comercial y aval.

En estas condiciones, la mutual planifica y ejecuta una promoción de frecuencia mensual estratificada en tres niveles: a) promoción territorial (visitas a potenciales clientes); b) promoción comercial (a través de medios audiovisuales de difusión local); y c) promoción administrativa (realizada en la sede por parte del personal administrativo de la mutual). La promoción del crédito la realizan los empleados en general, con Apoyo del Consejo Directivo.

Para la calificación crediticia de los potenciales clientes se consideran diversos factores de índole administrativo-comercial tales como los ingresos y gastos del emprendimiento, las fuentes alternativas de ingresos del emprendedor, los ingresos familiares complementarios y se verifican las deudas existentes con otras instituciones además de solicitarse referencias a los principales proveedores. Adicionalmente, se realiza una evaluación *in situ* donde se verifica y determina la suficiencia del monto solicitado y su destino, la capacidad de pago del emprendedor, así como también su voluntad de pago. Por último, la evaluación se complementa con un análisis que realiza la propia mutual acerca de la seriedad y viabilidad del proyecto y las garantías ofrecidas.

Los niveles de aprobación del crédito están determinados por el Comité de Crédito, compuesto por el presidente, tres directivos elegidos por el Consejo Directivo a tal fin, la Gerencia General y la Gerencia financiera. La Gerencia General está facultada para la aprobación de créditos de hasta 12 salarios mínimos vitales y móviles (SMVyM), según las facultades delegadas por el Comité de Crédito.

Una vez aprobado el crédito, el tomador firma un contrato de mutuo, pagaré o la solicitud de crédito con la mutual. Los desembolsos del crédito aprobado se realizan en efectivo en la sede del club, mediante cheque o mediante transferencia bancaria, según la modalidad convenida con cada cliente.

El CAP M. y B. realiza un monitoreo constante de su cartera de créditos mediante un seguimiento periódico de los prestatarios a través de visitas programadas cuyo objetivo es verificar la efectiva aplicación de los fondos a lo que fuera convenido de modo de evaluar la continuidad del emprendimiento y realizar un acompañamiento en su desarrollo lo que permite, además, actualizar la información personal, patrimonial y financiera del microempresario. Todo ello se vuelca en el software operativo de la entidad, donde se registran todos los datos de la operación realizada y los cobros de cuotas, las cuales pueden cancelarse tanto en las oficinas de la institución como en el domicilio del cliente.

En caso de detección de atrasos y/o mora la entidad cuenta con medidas escalonadas de acción para el recupero del crédito que se realizan según el grado de atraso del cliente. Las etapas consisten en: 1) aviso telefónico; 2) visita personal; 3) primera nota de aviso de vencimiento; 4) segunda nota de aviso de vencimiento; 5) nota de aviso a la garantía y 6) pase a Legales. Los encargados de gestionar cada etapa son el personal administrativo, la Gerencia Financiera, la Gerencia General y, eventualmente, los abogados.

UNTREF ACR UP pondera la estrategia del CAP M. y B. y destaca la política comercial de cercanía territorial en relación con los potenciales clientes junto al periódico seguimiento de la cartera de financiaciones.

## Desempeño operativo

En los últimos años, la industria de las microfinanzas en la Argentina se ha encontrado afectada por la generalizada recesión económica que ha provocado un descenso de la demanda agregada y, particularmente, menores niveles de demanda de asistencia financiera. Adicionalmente, la emergencia económica se vio agravada por la pandemia del COVID-19, que ha hecho necesario decretar el aislamiento preventivo social obligatorio como medida para salvaguardar la salud de la población, profundizando de esta forma la crisis económica.

Estos elementos se han conjugado con los elevados niveles de tasas de interés existentes hasta mediados de diciembre-2019 y con la aceleración en el aumento del nivel general de precios, que ha impulsado un movimiento inercial ascendente de la masa salarial, lo que conjuntamente repercute de forma negativa en el margen operativo de esta rama de actividad.

En este contexto, el CAP M. y B. ha alcanzado adecuados resultados sociales, viéndose favorecida por un enfoque territorial de cercanía. En este sentido, UNTREF ACR UP resalta la responsabilidad social de la organización.

Desde el punto de vista económico, la crisis ha repercutido negativamente en la capacidad de CAP M. y B. para generar resultados, particularmente en el último ejercicio económico. En este aspecto, UNTREF ACR UP pondera el objetivo social de no trasladar íntegramente los efectos inflacionarios y financieros nocivos a sus clientes, siendo ello una fuente de los factores que explican el deterioro en los resultados (Anexo - Estado de Resultados).

**Cuadro 2.** Indicadores de rentabilidad y eficiencia.

Índices	Acum. 12 meses a dic-2019	Acum. 12 meses a dic-2018
<b>Rentabilidad</b>		
Tasa implícita activa	75,4%	70,1%
Tasa implícita pasiva	62,5%	54,1%
Spread tasas promedio	12,9%	16,0%
Utilidad Neta/Ingresos %	-30,2%	24,3%
Utilidad Neta/Activos totales %	-8,8%	7,8%
Utilidad Neta/Patrimonio Neto %	-22,8%	19,0%
<b>Eficiencia</b>		
Gastos de administración y comercialización por cliente	\$11	\$9
Margen financiero por cliente	(\$29)	(\$9)
Eficiencia (Margen financiero/Gastos operativos)	256,7%	100,0%

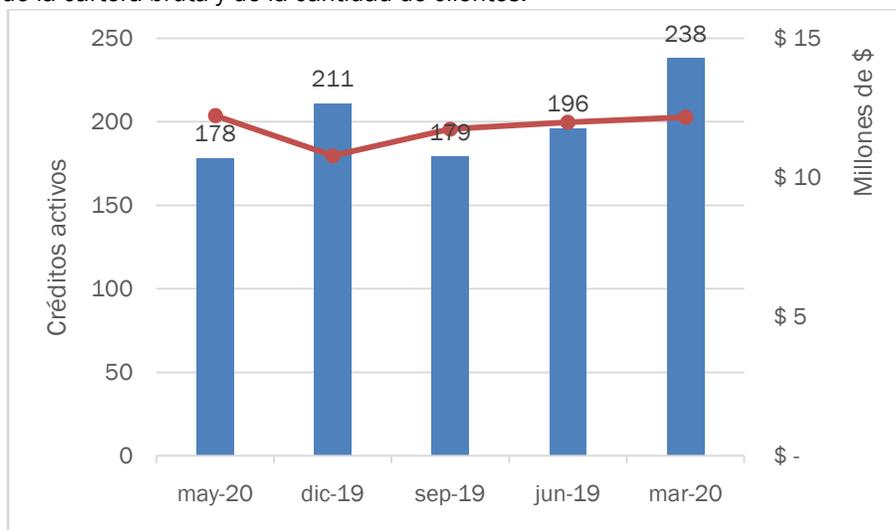
**Fuente:** elaboración propia sobre la base de EECC e información contable

**Nota:** la información a diciembre de cada año se ha calculado sobre la base de Estados Contables auditados expresados en pesos moneda homogénea. El acumulado a 9 meses de cada año se ha calculado sobre la base de información contable no auditada suministrada por la entidad expresada en pesos a valores corrientes.

En su carácter de mutual, el CAP M. y B estimula la capacidad de ahorro de sus asociados. En este sentido, adquiere relevancia las Cuentas por pagar financieras que comprenden los ahorros mutualistas a plazo y en cuentas personales. Por tal motivo, la deuda de corto plazo (neta de los fondos de FONCAP) representaban el 81% de la deuda total a diciembre-2019. Al mismo tiempo, cada peso del pasivo corriente estaba cubierto por \$ 1,07 de activo corriente mientras que el índice de solvencia (activo/pasivo) era de 1,6 veces. UNTREF ACR UP considera que, en términos comparativos, dichos indicadores permanecen estables para el desarrollo sostenible de las actividades económico-sociales del club.

Asimismo, desde una perspectiva de largo plazo y pese a las adversas condiciones económicas de los últimos años, CAP M. y B. ha mantenido su penetración en el ámbito geográfico en el que opera dada la adecuada gestión operativa de la organización para hacer frente a los desafíos del contexto.

**Gráfico 1.** Evolución de la cartera bruta y de la cantidad de clientes.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Mapeo de Instituciones de Microfinanzas de Argentina e información suministrada por la organización

No obstante, como se ha hecho mención, los efectos recesivos de la caída de la demanda agregada de los últimos años junto a los elevados tipos de interés, han impactan directamente sobre el nivel de intermediación de la organización que ha visto afectado en términos nominales y reales la expansión de su núcleo de negocios.

En cuanto a la calidad de la cartera de préstamos, en el cuadro 1 se expone su irregularidad y la misma cuenta con excelentes niveles de cobertura que le permitirían afrontar adecuadamente la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito. UNTREF ACR UP considera adecuada la prudencia adoptada por la compañía en su política de previsión de riesgos.

**Cuadro 1.** Irregularidad de cartera de financiaciones.

Información de cartera	may-2020	dic-2019
Total Financiaciones	12.215,95	10.781

estructura %		
En situación normal	98,0	99,3
En mora 1-30 días	2,0	0,7
En mora 31-60 días	-	-
En mora 61-90 días	-	-
En mora 91-180 días	-	-
En mora mayor a 180 días	-	-
Exposición patrimonial p/riesgo de contraparte	-42,2%	-42,2%
Número de clientes activos	178	211
Crédito promedio por cliente (en miles de pesos \$)	69	51

Fuente: elaboración propia sobre la base de información provista por la organización

### Alcance de las garantías ofrecidas

Los créditos deben contar con un avalúo de garantía actualizado para cada préstamo. Los créditos se otorgan según la capacidad de pago y se asocia a una garantía personal. En el caso de créditos mayores se asocia un sistema de doble garantía.

### Observaciones de impacto macroeconómico y social

La promoción del microcrédito constituye una importante herramienta para proveer servicios financieros a sectores sociales no bancarizados y, en este sentido, se considera que las IMF constituyen un importante factor que favorece la inclusión financiera de los segmentos de menores ingresos.

## Definición de las calificaciones asignadas

### Club Atlético Paz, Mutualista y Biblioteca: “A (mf)” Perspectiva estable.

Las Instituciones e instrumentos de deuda calificados en “A” nacional, presentan un buen desempeño y muestran una baja vulnerabilidad en su situación económica y financiera con relación a cambios desfavorables en su entorno, comparativamente con otros de similares características. Esta calificación expone una muy buena capacidad de pago de los compromisos asumidos

La perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de ésta en el mediano y largo plazo. Para las categorías CCC o menores, no aplica la perspectiva dado que la probabilidad de incumplimiento para estas categorías es elevada y tienen por definición incorporada la perspectiva negativa. Para la asignación de la perspectiva se consideran los posibles cambios en la economía, el sector y el negocio, la estructura organizacional y cualquier otro factor relevante que pudiera incidir. Las perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada.

La perspectiva puede ser:

- Positiva: la calificación puede subir
- Estable: la calificación probablemente no cambie
- Negativa: la calificación puede bajar
- En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada

Las calificaciones de las Instituciones de Microfinanzas y de sus instrumentos de deuda tendrán un sufijo “(mf)”. En caso de ser calificaciones de operaciones garantizadas dicho sufijo será “(mfg)”

### Fuentes de información:

- Estados Contables auditados correspondientes a los períodos finalizados el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el período anterior y 31 de diciembre de 2018
- Información de gestión (no auditada) presentada al FONCAP (mayo 2020)
- Mapeo de IMF de Argentina. Septiembre 2019 – CO.NA.MI., FONCAP y RADIM.
- Información sobre composición y situación de la cartera (no auditada) (diciembre-2019 y mayo-2020)

**Manual de Calificación:** para la realización del presente análisis se utilizó la “Metodología de Calificación de Riesgo de Instituciones de Microfinanzas y de Operaciones de Endeudamiento de Instituciones de Microfinanzas” aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 19.870/19.

**Analistas a cargo:**

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

Verónica Salo, [vsalo@untref.edu.ar](mailto:vsalo@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 2020