



## Entidades Financieras

### Banco Credicoop Cooperativo Limitado

#### Calificación

Calificación de Emisor a Largo Plazo: "AAA".  
Perspectiva estable.  
Calificación de Emisor a Corto Plazo: "A1+".

#### Tipo de informe

Revisión. Fecha último balance 30/06/2016.

#### 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

27 de septiembre de 2016

#### Fecha de calificación anterior

16 de junio de 2016

#### Calificación Anterior

Calificación de Emisor a Largo Plazo: "AAA".  
Perspectiva estable.  
Calificación de Emisor a Corto Plazo: "A1+"

#### 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<sup>1</sup>

Calificación del Emisor a Largo Plazo: "AAA". Perspectiva estable.

Calificación del Emisor a Corto Plazo: "A1+".

## Fundamentos de la Calificación

- Fuerte presencia en el país, con presencia en 21 jurisdicciones a través de 257 sucursales, destacándose su posicionamiento en el área metropolitana de Buenos Aires, en Santa Fe, Mendoza y Córdoba.
- Es la única entidad bancaria de carácter socialcooperativo que ocupa una importante participación en el sistema financiero local. Al finalizar el mes de junio de 2016, la entidad se ubica en la 7<sup>ma</sup> posición del ranking de depósitos con el 4,13% de los depósitos totales del sistema y en la 12<sup>va</sup> posición en el ranking de préstamos con el 2,77% de la totalidad.
- Se mantiene la muy buena calidad de activos con niveles de irregularidad de cartera muy bajos y con excelentes niveles de cobertura, por encima de los indicadores que refleja el consolidado del sistema bancario local.
- Adecuada rentabilidad sobre la base del concepto de "Rentabilidad Mínima Necesaria"<sup>2</sup>, destacándose que el Credicoop es una institución sin fines de lucro que, en base al principio solidario de ayuda mutua, tiene por objeto prestar servicios financieros a sus asociados. No obstante, la Ganancia Neta del Ejercicio se incrementó 37,93% i.a. en el segundo trimestre del año totalizando 1.264,32 millones de pesos, el ROE 29,57% y el ROA 2,06%.
- Percibe un spread de tasa implícita activa-pasiva de 10,14 p.p., por debajo del spread promedio del Sistema

<sup>1</sup> Nota: las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-" para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría.

<sup>2</sup> La Rentabilidad Mínima Necesaria es un 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 del Banco en todo el país.



Financiero (15,28 p.p.). La tasa de interés implícita por préstamos totales del Banco es de 22,43%, inferior a la del Sistema Financiero (25,33%) y devenga por depósitos una tasa de interés implícita de 12,29%, 2,24 p.p. por encima del Sistema (10,05%)<sup>3</sup>. Esta diferencia es el margen con el que el Credicoop opera por debajo de los márgenes medios del sistema.

- Se mantiene la posición de liquidez del Banco. La tenencia de títulos públicos, que representa el 32,84% del Activo, cubre el 35,39% del Pasivo total de la entidad. Asimismo, el ratio Activos líquidos/Pasivos líquidos es de 61,16%.

- Los niveles de capitalización y solvencia se sustentan en la generación de excedentes sobre la base de razonables márgenes brutos por intermediación y de ingresos netos por servicios. Además, pueden verse fácilmente robustecidos por un aumento de los aportes patrimoniales de sus asociados sin que ello implique una carga excesiva para estos, al estar representado el Capital Social del Banco por 1.153.000 acciones cuyo valor nominal (VN) es de \$ 1,00.- (pesos uno) y porque cada asociado representa un voto, independientemente de las acciones que posea.

## Análisis de sensibilidad y pruebas de estrés

En cumplimiento de los requerimientos de la Comunicación "A" 5398 del BCRA el Banco Credicoop Cooperativo Limitado ha presentado al Ente Rector un programa de pruebas de stress que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables para el período 2015/16.

Se plantearon dos hipótesis: el primero de los casos con fuerte incremento de costos y significativa devaluación. En el segundo, empeora el contexto externo y hay una alta corrección cambiaria.

En ambos escenarios, y debido a la actual solidez patrimonial de la entidad, su política de liquidez, su política de Rentabilidad Mínima Necesaria y las medidas propuestas en el Plan de Contingencias, el Banco Credicoop Cooperativo 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 no cierre de sucursales).

Asimismo, la Entidad realiza un continuo monitoreo sobre las metodologías y planes de contingencia que se han definido con anterioridad, en base a un programa de límites y umbrales de riesgo apropiados para el control de las contingencias a las que podría verse enfrentadas.

## Activos

De los principales rubros que componen el Activo, las Disponibilidades avanzaron 7,45 p.p. en el último trimestre hasta 23,13%. Como contrapartida, la tenencia de Títulos públicos (principalmente Letras del Banco Central) se retrajeron 4,33 p.p. en el mismo período, totalizando 32,84% del activo.

La partida de créditos, préstamos destinados casi exclusivamente al sector privado no financiero, disminuyó su participación en el total activo en 2,88 p.p., siendo esta 38,31% con 27.049,06 millones de pesos.

<sup>3</sup> Datos a junio de 2016 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras.



Los préstamos por documentos continuaron siendo los de mayor significación en el segundo trimestre del año, representando el 49,50% de las financiaciones otorgadas (-0,75 p.p. respecto a marzo de 2016). En segundo lugar, se ubicaron las financiaciones por tarjetas de crédito (16,42%, -0,08 p.p.) y en la tercera posición se hallaron los préstamos personales (10,42%, +0,21 p.p.).

La cartera de financiaciones de la entidad se ha mantenido atomizada en relación a todos sus clientes. Entre los 10 y los 100 siguientes mayores clientes concentran el 20,85% de los préstamos otorgados (+0,40 p.p. respecto al trimestre anterior) y en este sentido se considera diversificado el riesgo de crédito por deudor.

Se destaca la calidad de sus activos que, aunque con leves aumentos en sus ratios, resulta superior a la observada en el sistema financiero local: la cartera irregular total es de 1,05% (+0,07 p.p. respecto al trimestre anterior) frente al 1,60% del sistema; la cartera comercial irregular es de 0,86% (+0,07 p.p.; sistema 1,11%) y la cartera de consumo irregular es de 1,72% (+0,07 p.p.; sistema 2,68%).

Se verifica una holgada cobertura de la cartera con provisiones: cubren el 2,96% de la cartera total de financiaciones y 2,69 veces a la cartera irregular total del Banco. El mismo ratio para el sistema bancario consolidado local asciende a 2,19% y cubre en 1,37 veces la cartera irregular total del sistema.

## Rentabilidad

El Banco Credicoop Cooperativo Limitado es una institución bancaria sin fines de lucro que, en base al principio solidario de ayuda mutua, tiene por objeto prestar servicios financieros a sus asociados. Sin embargo, y pese a que la generación de resultados no es su primer objetivo, en el segundo trimestre de 2016 la Ganancia Neta del Ejercicio ascendió a 1.264,32 millones de pesos, lo que implicó una mejora i.a. de 37,93%.

De este modo, la rentabilidad por activos (ROA) fue de 2,06% y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de 29,57%<sup>4</sup>.

Este desempeño se sostiene en la experiencia del Banco para generar volumen de negocios en los segmentos de las pequeñas y medianas empresas, de las cooperativas, de las empresas de la economía social y de la banca individuos. Sin embargo, debido a la coyuntura de la política monetaria vigente desde finales de 2015 -liberación del mercado de cambios y fuertes subas en las tasas de interés de referencia del BCRA- los rendimientos de los títulos públicos (Lebac's principalmente) representaron el 58,22% de la mejora de los Ingresos Financieros, con un aumento i.a. de 78,19%. Seguidamente, los intereses por documentos (principal forma de préstamos otorgados) representaron el 25,89% de la mejora i.a. de los ingresos financieros y experimentaron un aumento entre períodos del 37,59% i.a. totalizando 3.910,82 millones de pesos.

Como correlato, dentro de los Egresos Financieros, que aumentaron 64,73% i.a. hasta 7.102,70 millones de pesos, se destacaron los aumentos verificados en los intereses pagados por depósitos a plazo (65,93% i.a.) explicando el 84,59% del aumento.

De este modo, el margen bruto de intermediación se incrementó 39,13% i.a. hasta 4.752,09 millones.

<sup>4</sup> Datos a junio de 2016 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras.



Los Cargos por incobrabilidad se retrajeron 5,71% i.a. y los Gastos de Administración aumentaron 36,47% i.a. La inercia inflacionaria y la dinámica de la negociación salarial fueron las que explicaron más de la mitad del aumento de los gastos administrativos. En efecto, las remuneraciones al personal aumentaron 35,70% i.a. y explicaron el 73,35% de los incrementos verificados en el total de los gastos por administración.

Los ingresos netos por servicios aumentaron 32,04% i.a. y cubrieron el 44,90% de los gastos administrativos.

## Liquidez

La liquidez del Banco es muy buena. El ratio de Activos líquidos/Pasivos líquidos del Banco es de 61,16% (+3,45 p.p. respecto a marzo de 2016). Las Disponibilidades de la entidad representan el 26,24% de los Depósitos totales (+8,34 p.p.) y el stock de Títulos Públicos el 35,39% del Pasivo total (-4,68 p.p.), siendo todos los índices superiores a los observados en el consolidado bancario local (53,83%; 24,95% y 23,89% respectivamente).

El Pasivo de la entidad (65.523,03 millones de pesos) está compuesto principalmente por los Depósitos (94,97%) cuya captación se expandió a una tasa de 8,41% respecto a marzo de 2016. El 96,45% de ellos corresponden al Sector privado no financiero, y la mitad de estos (29.782,65 millones de pesos) son depósitos a plazo fijo. El 26,28% (15.772,87 millones de pesos) son depósitos en cuenta corriente y el 16,31% (9.786,44 millones de pesos) depósitos en caja de ahorro.

Se observa una marcada atomización de los depósitos. El 6,87% de ellos (-1,79 p.p. respecto a marzo) está representado por los 10 mayores clientes. Niveles similares se observan para los 50 siguientes mayores clientes (8,94%, -0,50 p.p.) y los 100 siguientes mayores clientes detentan el 5,96% de los depósitos totales (-0,05 p.p.).

Respecto a su apertura por plazos, al finalizar el segundo trimestre el 81,28% de ellos se encontraba a un mes para su vencimiento y el 12,70% a tres meses.

## Capitalización

El Capital Social del Banco Credicoop Cooperativo Limitado está compuesto por 1.153.000 acciones de valor nominal (VN) \$ 1,00.- (pesos uno) y cada asociado representa un voto independientemente de las acciones que posea, es decir, ningún asociado del Banco posee privilegios políticos ni económicos, tal cual el espíritu cooperativo.

La finalidad fundamental del Banco 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 dichos excedentes netos resulten capitalizables y, en efecto, capitalizados.

Respecto a los índices de capitalización la solvencia global de la entidad es 107,77% (-0,03 p.p. respecto a marzo 2016) y la cobertura del activo de 7,21% (-0,03 p.p.).

## Observaciones de impacto macroeconómico y social

El Banco 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. En virtud de su carácter cooperativo, percibe un spread de tasa implícita activa-pasiva así como niveles de comisión por debajo del conjunto del sistema financiero.

Si bien la influencia de la entidad sobre el entorno macroeconómico es baja, resulta de interés para estos sectores la extensión y consolidación del Banco a nivel regional, hecho que su Consejo de Dirección ha planteado como un objetivo estratégico para fortalecer el sector de la economía social.



## Anexos:

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL (montos expresados en miles de pesos)	A: Dic-2015	A: Mar-2016	A: Jun-2016
<b>ACTIVO</b>			
DISPONIBILIDADES	10.661.836	10.275.107	16.330.570
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	19.470.629	24.360.427	23.191.439
PRESTAMOS	28.600.457	26.991.195	27.049.064
AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	359.711	400.916	442.831
AL SECTOR FINANCIERO	-	29.164	119.549
INTERFINANCIEROS - (CALL OTORGADOS)	-	29.163	119.360
INTERESES, AJUSTES, Y DIFCIAS DE COTIZ. DEV. A COBRAR	-	1	189
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	29.027.681	27.377.115	27.344.447
PREVISIONES	-786.935	-816.000	-857.763
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	967.161	1.316.519	1.363.073
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	653.694	608.041	588.535
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	564.559	596.498	639.173
CREDITOS DIVERSOS	470.903	408.557	383.455
BIENES DE USO	649.097	677.426	720.852
BIENES DIVERSOS	89.715	93.477	116.131
BIENES INTANGIBLES	168.769	199.622	230.081
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>62.296.820</b>	<b>65.526.869</b>	<b>70.612.373</b>
<b>PASIVO</b>			
DEPOSITOS	53.724.847	57.401.085	62.229.230
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1.332.203	1.977.456	2.211.462
SECTOR FINANCIERO	16.171	15.368	680
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	52.376.473	55.408.261	60.017.088
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	3.362.683	2.614.523	2.392.269
OBLIGACIONES DIVERSAS	467.552	438.799	598.339
PREVISIONES	318.626	327.418	301.472
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	4.198	4.446	1.724
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>57.877.906</b>	<b>60.786.271</b>	<b>65.523.034</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.418.914</b>	<b>4.740.598</b>	<b>5.089.339</b>
<b>TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<b>62.296.820</b>	<b>65.526.869</b>	<b>70.612.373</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS (Montos expresados en miles de pesos)</b>	<b>A: Jun-2015</b>	<b>A: Jun-2016</b>	<b>Variación</b>
INGRESOS FINANCIEROS	7.727.316	11.854.792	53,41%
EGRESOS FINANCIEROS	4.311.743	7.102.698	64,73%
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	3.415.573	4.752.094	39,13%
CARGO POR INCOBRABILIDAD	364.117	343.341	-5,71%
INGRESOS POR SERVICIOS	2.220.883	2.952.184	32,93%
EGRESOS POR SERVICIOS	159.250	229.945	44,39%
GASTOS DE ADMINISTRACION	4.442.615	6.062.887	36,47%
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	670.474	1.068.105	59,31%
UTILIDADES DIVERSAS	391.684	535.055	36,60%
PERDIDAS DIVERSAS	145.541	338.836	132,81%
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	916.617	1.264.324	37,93%
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	-	-	-
RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION	916.617	1.264.324	37,93%

<b>CUENTAS DE ORDEN (Montos expresados en miles de pesos)</b>	<b>A: Dic-2015</b>	<b>A: Mar-2016</b>	<b>A: Jun-2016</b>
DEUDORAS	41.899.017	38.507.265	39.108.218
CONTINGENTES	22.845.808	21.242.060	21.027.099
DE CONTROL	13.303.697	14.955.464	17.890.143
DE DERIVADOS	5.749.512	2.309.741	190.976
ACREEDORAS	41.899.017	38.507.265	39.108.218
CONTINGENTES	22.845.808	21.242.060	21.027.099
DE CONTROL	13.303.697	14.955.464	17.890.143
DE DERIVADOS	5.749.512	2.309.741	190.976

<b>CIFRAS CONTABLES</b>	<b>A: Mar-2016</b>	<b>A: Jun-2016</b>	<b>Variación</b>
<b>ACTIVO</b>			
DISPONIBILIDADES	15,68%	23,13%	47,5%
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	37,18%	32,84%	-11,7%
PRESTAMOS	41,19%	38,31%	-7,0%
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	2,01%	1,93%	-3,9%
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	0,93%	0,83%	-10,2%
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	0,91%	0,91%	-0,6%
CREDITOS DIVERSOS	0,62%	0,54%	-12,9%
BIENES DE USO	1,03%	1,02%	-1,3%
BIENES DIVERSOS	0,14%	0,16%	15,3%
BIENES INTANGIBLES	0,30%	0,33%	7,0%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	
<b>PASIVO</b>			
DEPOSITOS	94,43%	94,97%	0,6%
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	4,30%	3,65%	-15,1%
OBLIGACIONES DIVERSAS	0,72%	0,91%	26,5%
PREVISIONES	0,54%	0,46%	-14,6%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,01%	0,00%	-64,0%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	



<b>INDICADORES &amp; RATIOS</b>			
<b>ACTIVOS</b>	<b>A: Mar-2016</b>	<b>A: Jun-2016</b>	<b>Variación</b>
INDICE DE MOROSIDAD (CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL)	1,20%	1,40%	16,7%
CARTERA IRREGULAR SOBRE FINANCIACIONES	0,90%	1,05%	22,2%
CARTERA COMERCIAL IRREGULAR	0,79%	0,85%	7,6%
CARTERA DE CONSUMO IRREGULAR	1,65%	1,71%	3,6%
PREVISIONES SOBRE PRESTAMOS / TOTAL DE PRESTAMOS	3,02%	3,17%	4,9%
<b>RENTABILIDAD</b>			
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)	29,46%	29,55%	0,3%
ROA (Rentabilidad sobre Activos)	2,06%	2,06%	0,0%
MARGEN BRUTO (Mg Bruto Intemed / Ing. Fcieros)	39,86%	40,09%	0,6%
<b>LIQUIDEZ</b>			
DISPONIBILIDADES / TOTAL DE DEPOSITOS	17,90%	26,24%	46,6%
TITULOS /PASIVOS	40,08%	35,39%	-11,7%
ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVOS LIQUIDOS	57,71%	61,16%	6,0%
PRUEBA ACIDA DE LIQUIDEZ (Depositos + Títulos) / (Depositos + Otras Oblig)	136,23%	132,19%	-3,0%
<b>CAPITALIZACIÓN</b>			
SOLVENCIA TOTAL (Act. T / Pas. T)	107,80%	107,77%	0,0%
COBERTURA DEL ACTIVO (PN/ T Activos)	7,23%	7,21%	-0,4%

Periodo	10 Mayores clientes	50 Siguintes mayores clientes	100 Siguintes mayores clientes	Resto de Clientes	Total
<b>CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES</b>					
A: Jun-2015	4,61%	7,81%	8,01%	79,57%	100%
A: Sep-2015	4,88%	7,79%	7,60%	79,72%	100%
A: Dic-2015	4,83%	7,43%	7,48%	80,26%	100%
A: Mar-2016	4,97%	7,86%	7,62%	79,55%	100%
A: Jun-2016	5,23%	7,83%	7,79%	79,15%	100%
<b>CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS</b>					
A: Jun-2015	11,11%	8,81%	5,93%	74,15%	100%
A: Sep-2015	9,64%	9,19%	6,20%	74,97%	100%
A: Dic-2015	9,79%	9,44%	6,05%	74,72%	100%
A: Mar-2016	8,66%	8,94%	5,96%	76,43%	100%
A: Jun-2016	6,87%	8,44%	5,91%	78,79%	100%

## Definiciones de las calificaciones

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.

Perspectiva: la perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. La Perspectiva estable indica que la calificación probablemente no cambie.

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 Contables correspondientes al trimestre finalizado el 30 de junio de 2016, comparativo con el ejercicio anterior, auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L. Información suministrada por el Banco Credicoop Cooperativo Limitado: Reconquista 452-84, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Plan de Negocios y Proyecciones e Informe de Auto-evaluación del Capital – Periodo 2016/2017. Información 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)

**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

### Analistas a cargo:

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

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

### Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Raquel Kismer de Olmos, [rkolmos@untref.edu.ar](mailto:rkolmos@untref.edu.ar)

### UNTREF ACR UP:

Florida 910, Piso 1º Dto. A (C1005AAT) Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina

54 11 4894-1232



**Universidad Nacional  
de Tres de Febrero**

**UNTREF**  
**ACRUP** | Registro CNV 1  
Agencia de Calificación de  
Riesgo Universidad Pública

[acrup@untref.edu.ar](mailto:acrup@untref.edu.ar)

[www.acrup.untref.edu.ar](http://www.acrup.untref.edu.ar)