

Instituciones de Microfinanzas
Club Atlético Paz, Mutualista y Biblioteca**Institución:**

CAP M. y B.

Calificación

"A(mf) PE"

Calificación anterior: 02-10-20

"A(mf) PE"

Tipo de informe:

Seguimiento. 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
Verónica Salo,
vsalo@untref.edu.ar

Fecha de calificación

23-12-2020

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	Calificación anterior
CAP. M y B	A(mf)	Estable	A(mf) PE

Fundamentos de la Calificación

Adecuada estructura organizativa y comercial: 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. UNTREF ACR UP destaca que el CAP M. y B. en el mes de agosto ha suscripto un acuerdo con la Asociación Mutual del Club Atlético Acebal de esta misma localidad, expandiendo su radio de acción y proyectando un incremento en la demanda de crédito del segmento comercial, particularmente en el rubro del calzado.

Amplia trayectoria y experiencia: 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, persiguiendo 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 desarrolla las actividades propias que dieron origen al Club, a través de programas deportivos, sociales, culturales y de atención médica.

Buena posición financiera: Dado las posibilidades de intermediación en su condición de mutualista adquiere relevancia la deuda de corto plazo con relación al total. En este sentido, el pasivo de corto plazo representaba el 73% de la deuda total a octubre-2020. Al mismo tiempo, cada peso del pasivo corriente estaba cubierto por \$ 1,28 de activo corriente mientras que el índice de solvencia (activo/pasivo) era de 1,2 veces.

Adecuados resultados sociales y moderado desempeño operativo: la entidad ha alcanzado adecuados resultados sociales, sobre la base de su enfoque territorial de cercanía. En este sentido, UNTREF ACR UP resalta la responsabilidad social de la organización. Desde el punto vista económico, la crisis económica y la Emergencia Sanitaria COVID-19 han repercutido negativamente en la capacidad de CAP M. y B. para generar resultados. 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. No obstante, al mes de octubre-2020, la organización había logrado reducir su rojo operativo en un 55% en comparación con el mes de agosto-2020, como consecuencia de un mayor volumen de operaciones.

Tipo de entidad. Volumen de operaciones y posicionamiento

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. 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.

En el año 1989 se constituyó 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.

Adicionalmente, 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 (50 instituciones de microfinanzas a diciembre-2019). Considerando su naturaleza jurídica, el 90% de estas son asociaciones sin fines de lucro, el 6% son sociedades comerciales no bancarias y el 4% pertenecen a la banca pública¹.

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

Indicadores	Consolidado	ASFL	CAP M. y B.
Cartera bruta	\$ 3.884.775.610	\$ 760.132.744	\$ 10.816.935
Número de prestatarios activos	100.013	45.507	151
Saldo promedio del crédito	\$ 35.852	\$ 14.964	\$ 71.635
Cartera en riesgo > 30 días	5,28%	7,70%	0,3%
Número total de empleados	1.014	478	5

Fuente: elaboración propia sobre la base de Mapeo de Instituciones de Microfinanzas de Argentina

Según datos a diciembre-2019, el conjunto de las asociaciones sin fines de lucro registraba una mora de 7,7%, 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% del total de empleados del sector. Con una estructura de personal mínima, la cartera bruta del CAP M. y B. representaba el 1,4% de la cartera total de su segmento mientras que registraba una mora inferior (0,3%) 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.

¹ último disponible del Mapeo de Instituciones de Microfinanzas de Argentina Ed. XXV de diciembre-2019

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. Su 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. 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) comercio minorista (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 microcréditos² consisten en préstamos de bajos montos dirigidos a personas cuya principal fuente de ingresos proviene de su propia microempresa, considerándose éstas mayormente unidades económicas familiares.

Asimismo, la UNTREF ACR UP destaca que el CAP M. y B. en el mes de agosto ha suscripto un acuerdo con la Asociación Mutual del Club Atlético Acebal de esta misma localidad, expandiendo su radio de acción y proyectando un incremento en la demanda de crédito del segmento comercial, particularmente en el rubro del calzado.

Por otra parte, 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.

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.

² 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

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. 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	Oct-2020 Acum. 10 meses	Ago-2020 Acum. 8 meses
Liquidez		
Activo corriente/Pasivo corriente	1,28	1,12
Liquidez / Deuda de corto plazo (1)	0,50	0,50
Endeudamiento		
Pasivo Total/Patrimonio neto	4,64	3,72
Pasivo Total/Activo Total	0,82	0,79
Deuda CP/Deuda Total	0,73	0,80
Deuda financiera/Patrimonio Neto	3,41	2,99
Apalancamiento		
Activo Total / Patrimonio Neto	5,64	4,72
Cartera de créditos / Deuda financiera	0,80	0,68
Rentabilidad (*)		
Tasa implícita activa	32,4%	44,8%
Tasa implícita pasiva	18,1%	23,8%
Spread tasas promedio	14,3%	21,0%
Utilidad Neta/Ingresos %	-11,5%	-34,0%
Utilidad Neta/Activos totales %	-2,9%	-9,7%
Utilidad Neta/Patrimonio Neto %	-16,3%	-42,6%
Solvencia		
Activo/Pasivo	1,2	1,3
Eficiencia		
Gastos de adm. y com. p/cliente	\$27	\$32
Margen financiero por cliente	\$3	\$3
Eficiencia (Mg. financiero/Gtos. operativos)	12,4%	9,4%

(1)Caja + Inversiones / Deuda financiera de corto plazo

(*) porcentajes anualizados

Fuente: elaboración propia sobre la base de información contable provista por la entidad

Nota: El acumulado del 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) representaba

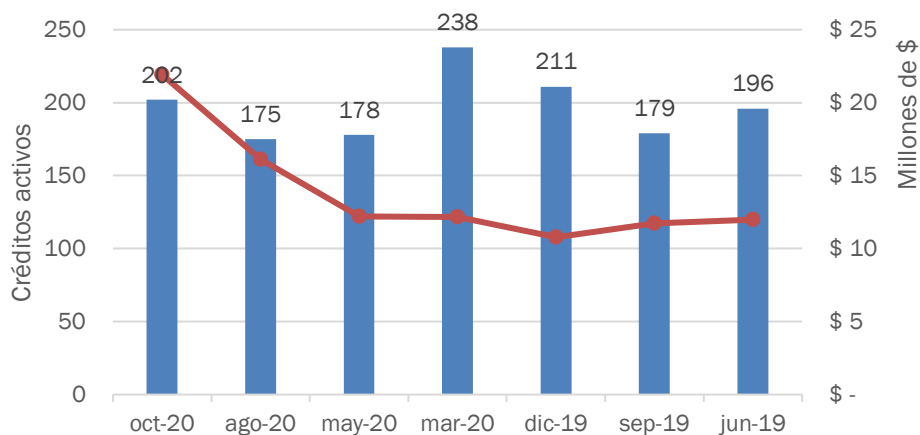
alrededor del 73% del pasivo total a octubre-2020. Al mismo tiempo, cada peso del pasivo corriente estaba cubierto por \$ 1,28 de activo corriente mientras que el índice de solvencia (activo/pasivo) era de 1,2 veces.

UNTREF ACR UP considera que, en términos comparativos, dichos indicadores propenden al 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.

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.

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

En cuanto a la calidad de la cartera de préstamos, en el cuadro 3 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 3. Irregularidad de cartera de financiaciones.

Información de cartera	oct-2020	ago-2020	may-2020	dic-2019
Total Financiaciones	21.913,16	16.129,20	12.215,95	10.781
estructura %				
En situación normal	99,3	99,0	98,0	99,2
En mora 1-30 días	0,7	1,0	2,0	0,8
En mora 31-60 días	-	-	-	-
En mora 61-90 días	-	-	-	-
En mora 91-180 días	-	-	-	-
En mora mayor a 180 días	-	-	-	-
Número de clientes activos	202	175	178	211
Crédito promedio por cliente (en miles de pesos \$)	108	92	69	51
Cartera en mora >30 días	0	0	0	0

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

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.

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.

Anexos
Anexo I - Estado de Situación Patrimonial. En miles de pesos.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL	oct-20	ago-20	dic-19	dic-18
	moneda corriente		(moneda homog. de dic-19)	
Activo corriente	36.410,83	28.939,08	23.915,82	30.961,45
Disponibilidades	10.731,14	9.258,41	10.075,27	12.144,21
Cuentas por cobrar	21.972,13	16.201,03	10.673,15	14.889,97
Otros créditos	788,29	735,37	291,43	1.579,33
Inversiones	2.919,27	2.744,27	2.875,97	2.347,93
Activo no corriente	8.931,49	8.866,88	13.167,91	13.773,90
Bienes de uso	8.931,49	8.866,88	13.167,91	13.773,90
TOTAL ACTIVO	45.342,32	37.805,96	37.083,73	44.735,34
Pasivo corriente	28.443,07	25.751,77	22.394,23	25.947,15
Cuentas por pagar financieras	27.402,05	23.924,08	21.619,30	24.856,03
Cuentas por pagar imp. Y soc	218,63	222,64	217,86	242,66
Otros pasivos	822,39	1.605,05	557,07	848,46
Pasivo no corriente	8.865,26	4.052,76	340,69	340,69
Previsión para despidos			340,69	340,69
Cuentas por pagar financieras	8.500,00	3.687,50		
Otros pasivos	365,26	365,26		
TOTAL PASIVO	37.308,33	29.804,53	22.734,93	26.287,84
PATRIMONIO NETO	8.033,99	8.001,43	14.348,80	18.447,50
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	45.342,32	37.805,96	37.083,73	44.735,35

Anexo II - Estado de Resultados. En miles de pesos (moneda homogénea).

ESTADO DE RESULTADOS	Oct-2020	Ago-2020	Dic-2019	Dic-2018
	Acum. 10 meses	Acum. 8 meses	Acum. 12 meses	Acum. 12 meses
Ingresos operativos	3.604,80	2.548,04	2.576,60	2.868,20
Recursos por actividades de administración	2.884,24	1.955,48	2.576,60	2.868,20
Otros ingresos	720,56	592,56		
Gastos operativos	-5.382,48	-5.544,80	-2.042,35	-1.904,48
Gastos de administración	-3.417,44	-2.933,01	-1.643,04	-1.632,59
Otros Gastos Operativos	-1.965,04	-2.611,79		
Depreciación Bs. Uso			-399,31	-271,89
Resultados operativos	-1.777,68	-2.996,76	534,25	963,72
Ingresos por ayudas económicas	5.997,88	4.739,18	8.262,65	11.546,50
Gastos por ayudas económicas	-5.328,90	-4.216,75	-13.505,29	-13.451,63
Margen financiero	668,98	522,43	-5.242,64	-1.905,14
Resultados financieros por tenencia			1.430,11	4.440,60
RESULTADO DEL EJERCICIO	-1.108,70	-2.474,33	-3.278,29	3.499,18

Anexo III – Indicadores

Índices	Acum. 10 meses a oct- 2020	Acum. 8 meses a ago- 2020	Acum. 12 meses a dic- 2019	Acum. 12 meses a dic- 2018
Liquidez			(**)	(**)
Activo corriente/Pasivo corriente	1,28	1,12	1,07	1,19
Liquidez / Deuda de corto plazo (1)	0,50	0,50	0,60	0,58
Endeudamiento				
Pasivo Total/Patrimonio neto	4,64	3,72	1,58	1,43
Pasivo Total/Activo Total	0,82	0,79	0,61	0,59
Deuda CP/Deuda Total	0,73	0,80	0,95	0,95
Deuda financiera/Patrimonio Neto	3,41	2,99	1,51	1,35
Apalancamiento				
Activo Total / Patrimonio Neto	5,64	4,72	2,58	2,43
Cartera de créditos / Deuda financiera	0,80	0,68	0,49	0,60
Rentabilidad (*)				
Tasa implícita activa	32,4%	44,8%	75,4%	70,1%
Tasa implícita pasiva	18,1%	23,8%	62,5%	54,1%
Spread tasas promedio	14,3%	21,0%	12,9%	16,0%
Utilidad Neta/Ingresos %	-11,5%	-34,0%	-30,2%	24,3%
Utilidad Neta/Activos totales %	-2,9%	-9,7%	-8,8%	7,8%
Utilidad Neta/Patrimonio Neto %	-16,3%	-42,6%	-22,8%	19,0%
Solvencia				
Activo/Pasivo	1,2	1,3	1,6	1,7
Eficiencia				
Gastos de administración y comercialización por cliente	\$27	\$32	\$11	\$9
Margen financiero por cliente	\$3	\$3	(\$29)	(\$9)
Eficiencia (Margen financiero/Gastos operativos)	12,4%	9,4%	256,7%	100,0%

(1) Caja + Inversiones / Deuda financiera de corto plazo

(*) porcentajes anualizados

(**) Información contable auditada en pesos (moneda homogénea)

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.

Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores “+” o “-”, para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica, y será utilizado entre las categorías “AA” y “CCC.

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 (octubre 2020)
- Mapeo de IMF de Argentina. Diciembre-2019 – CO.NA.MI., FONCAP y RADIM.
- Información sobre composición y situación de la cartera (no auditada)

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.

Analistas a cargo:

Martín Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Verónica Salo, vsalo@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de calificación: 23 de diciembre de 2020