

Entidades Financieras

**Banco Credicoop Cooperativo Limitado****Emisor**

Banco Credicoop Cooperativo Limitado

**Calificación anterior:**

27-03-18

Emisor a largo plazo: "AAA". Perspectiva estable

Emisor a corto plazo: "A1+"

**Tipo de informe**

Seguimiento.

Fecha último balance 31-03-18

**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  
Martín Iutrzenko,  
miutrzenko@untref.edu.ar

**Fecha de calificación**

26-07-18

**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****Emisor:**

	Calificación actual	Perspectiva	Calificación anterior
Largo Plazo	AAA	Estable	AAA
Corto Plazo	A1+	N/C	A1+

**Fundamentos de la Calificación**

- Fuerte presencia en el país, en 21 jurisdicciones a través de 267 filiales, destacándose su posicionamiento en el área metropolitana de Buenos Aires, en Santa Fe, Mendoza y Córdoba.
- Adecuada rentabilidad sobre la base del concepto de "Rentabilidad Mínima Necesaria", 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.
- Se mantiene la muy buena calidad de activos con niveles de irregularidad de cartera muy bajos y excelentes niveles de cobertura, superando ampliamente los ratios observados en el consolidado del sistema bancario local.
- Muy buena posición de liquidez. La tenencia de títulos públicos cubre el 27% del Pasivo total de la entidad y junto a las disponibilidades cubren el 52,9% del Pasivo.
- 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 1.216.579 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 2017/18.

Se plantearon dos hipótesis: en el primero, condiciones externas e internas impactan negativamente sobre el producto y sobre los flujos externos, llevando a una depreciación fuerte de la moneda nacional con impacto en precios y elevadas tasas de interés. En el segundo escenario, se estresa la reducción de la nominalidad de las variables financieras, y su efecto sobre los spreads financieros.

Se prestó 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 y cómo influyen sobre ellos el contexto macroeconómico

El Plan de Contingencias del Banco Credicoop define la estrategia a implementar ante un rango de eventos severos de estrés, considerando un menú diversificado 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, su política de liquidez y de Rentabilidad Mínima Necesaria junto a 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).

### **Activos**

De los principales rubros que componen el Activo, en el primer trimestre del año, las Disponibilidades representaron el 23,2%. El rubro Otros títulos de deuda, principalmente Letras del BCRA y Títulos Públicos del Gobierno Nacional, explicaron el 24,2% del mismo.

La cartera de préstamos de la entidad, constituida principalmente por créditos al sector privado no financiero, se expandió 5,3% en el primer trimestre del año totalizando \$50.157 millones de pesos, representando de esa manera el 45,3% del activo. Su composición está estructurada en un 48% de cartera de consumo/vivienda y el resto en cartera comercial.

Los préstamos por documentos son las financiaciones de mayor importancia al sector privado no financiero (51%) y, en segundo lugar, se ubican las financiaciones por tarjetas de crédito (14%), mientras que en la tercera posición se hallan los préstamos personales (12%).

La cartera de financiaciones de la entidad se mantiene atomizada en relación a todos sus clientes. Los 10 mayores clientes representan el 3,51% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 7,20% y los 100 siguientes mayores clientes concentran el 7,69%. En este sentido se considera diversificado el riesgo de crédito por deudor.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el siguiente cuadro 1 se expone la evolución de la irregularidad de la misma, recordando que se encuentra cubierta holgadamente con provisiones por riesgo de incobrabilidad.

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

Irregularidad de cartera	mar-18	dic-17
Total Cartera Irregular	1,3%	1,2%
Cartera Comercial Irregular	0,9%	0,9%
Cartera Consumo o Vivienda Irregular	1,8%	1,6%
Cobertura Cartera irregular c/Prev. constituidas	268%	280%

**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Notas a los Estados de Situación Financiera Separado al 31-03-18

## 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 BCRA, a través de la Comunicación "A" 5541 y sus modificatorias, ha establecido el plan de convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. Asimismo, el órgano rector ha establecido que las entidades deberán preparar sus estados financieros de apertura a partir del 1 de enero de 2017, para ser tomados como base comparativa del ejercicio a iniciarse el 1 de enero de 2018.

En el caso del Banco Credicoop, la implementación de las NIIF ha presentado una situación con particular impacto en el Estado de Resultados que, sin embargo, la Dirección de la Entidad ha concluido que registra razonablemente el rendimiento financiero del Banco.

En el período de tres meses finalizado en marzo-2018, los ingresos por intereses llegaron a la suma de \$4.208,99 millones más que duplicándose en la comparación interanual debido a que, por el recálculo de los mismos por aplicación de las normas NIIF para el período marzo-2017, dicho concepto ha registrado una disminución desde \$3.442,45 millones hasta \$1.871,95 millones de pesos. Dicho recálculo se debe a que con el nuevo agrupamiento establecido por las normas NIIF los resultados por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados dejan de exponerse como ingresos por intereses y se informan en forma separada en el cuadro de resultados.

No obstante, la evolución seguida mantiene la incidencia de las principales líneas de negocios de la entidad, principalmente, intereses por el descuento de documentos, por el resultado de títulos públicos y por préstamos personales. En menor proporción, se encuentran los intereses por financiaciones de tarjetas de crédito y préstamos hipotecarios.

En la evolución presentada por los egresos financieros las normas NIIF no han generado impacto significativo, que han aumentado 20,5% i.a. puesto que la mayor proporción de ellos responden a intereses pagados por depósitos a plazo (casi el 90%). El resto de las líneas no presentan individualmente significativos cambios.

Los Cargos por incobrabilidad se han duplicado en la comparación interanual mientras que los gastos administrativos han aumentado 32,6% en el mismo período debido a la inercia inflacionaria y la dinámica de la negociación salarial. Por otra parte, los ingresos netos por comisiones ascendieron a \$857 millones de pesos con una mejora i.a. de 59% y cubrieron el 36,6% de los gastos administrativos y beneficios al personal.

De esta manera, y pese a que la generación de resultados no es el primer objetivo del Credicoop, su ganancia neta acumulada ascendió a \$631,99 millones de pesos en el primer trimestre del año. Este desempeño se ha sustentado en la experiencia de la entidad 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 y sobre la base de los objetivos establecidos de la Rentabilidad Mínima Necesaria.

## **Liquidez**

La liquidez del Banco es muy buena. Las disponibilidades de la entidad (efectivo y depósitos en bancos) representan el 25,9% de los depósitos totales y el stock de títulos públicos cubre el 29,1% del pasivo total. De esta forma, los activos líquidos cubren el 56,9% de los pasivos exigibles.

El Pasivo de la entidad (\$99.187,41 millones de pesos) está compuesto principalmente por los Depósitos (93%) cuya captación aumentó 3,5% en los primeros tres meses del año. El 97% de ellos corresponden al Sector privado no financiero, y el 47% del total son depósitos a plazo fijo mientras que el 24% y el 21% restante son depósitos en cuenta corriente y en caja de ahorro, respectivamente.

En cuanto a su concentración, se observa una marcada atomización de los depósitos. Los 10 mayores clientes representan el 5,33% de ellos; los 50 siguientes mayores clientes poseen el 6,71% y los 100 siguientes mayores clientes el 5,12% de los depósitos totales.

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 2 se expone la apertura por plazos y el descalce entre activos y pasivos, similar al observado en el Sistema.

**Cuadro 2.** Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Marzo-2018.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
1 mes	62,8%	33,4%
3 meses	26,7%	21,4%
6 meses	6,0%	10,7%
12 meses	4,3%	10,7%
24 meses	0,2%	10,8%
más de 24 meses	0,0%	11,2%
Cartera vencida	n/c	1,8%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: elaboración propia sobre la base de Nota a los Estados Situación Financiera al 31-03-18

## 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. De esta manera, según los Estados de Situación Financiera Separados el Capital Social de la entidad está compuesto por 1.216.579 acciones de valor nominal (VN) \$ 1,00.- (pesos uno), representando

cada asociado un voto, independientemente de las acciones que posea. Así, 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 (Activo/Pasivo) de la entidad es de 111,6% y la cobertura del activo (PN/Activo) de 10,4%.

### **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**

**Estado de Situación Financiera Separados (en miles de pesos)**

<b>Credicoop</b>	<b>mar-2018</b>	<b>dic-2017</b>	<b>dic-2016</b>	<b>Variación Mar-18/Dic-17</b>
<b>ACTIVO</b>				
<b>Efectivo y Depósitos en Bancos</b>	<b>25.693.422</b>	<b>23.900.831</b>	<b>22.900.978</b>	<b>7,5%</b>
Efectivo	3.924.356	3.565.933	5.520.732	10,1%
Entidades Financieras y corresponsales	21.681.079	20.177.194	17.380.246	7,5%
BCRA	20.499.694	19.212.758	16.436.104	6,7%
Otras del país y del exterior	1.181.385	964.436	944.142	22,5%
Otros	87.987	157.704	-	-44,2%
<b>Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>-</b>	<b>4.645</b>	<b>4.645</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Otros activos financieros</b>	<b>212.300</b>	<b>207.030</b>	<b>49.499</b>	<b>2,5%</b>
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>	<b>50.157.175</b>	<b>47.642.340</b>	<b>34.360.464</b>	<b>5,3%</b>
Sector Público no Financiero	340.350	295.041	628.928	15,4%
BCRA	-	-	5.319	n/c
Otras Entidades financieras	2	1	110.185	100,0%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	49.816.823	47.347.298	33.616.032	5,2%
<b>Otros Títulos de Deuda</b>	<b>26.766.899</b>	<b>27.748.114</b>	<b>26.117.383</b>	<b>-3,5%</b>
<b>Activos financieros entregados en garantía</b>	<b>2.284.023</b>	<b>1.956.014</b>	<b>1.325.701</b>	<b>16,8%</b>
<b>Inversiones en Instrumentos de Patrimonio</b>	<b>177.787</b>	<b>177.651</b>	<b>144.913</b>	<b>0,1%</b>
<b>Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>1.227.099</b>	<b>1.156.490</b>	<b>974.482</b>	<b>6,1%</b>
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>3.969.400</b>	<b>3.956.602</b>	<b>3.820.666</b>	<b>0,3%</b>
<b>Activos intangibles</b>	<b>95.647</b>	<b>93.168</b>	<b>84.065</b>	<b>2,7%</b>
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>151.824</b>	<b>157.897</b>	<b>85.431</b>	<b>-3,8%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>110.735.576</b>	<b>107.000.782</b>	<b>89.868.227</b>	<b>3,5%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Depósitos</b>	<b>92.133.395</b>	<b>89.049.746</b>	<b>75.935.716</b>	<b>3,5%</b>
Sector Público no Financiero	2.908.605	2.211.070	1.702.484	31,5%
Sector Financiero	586	483	906	21,3%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	89.224.204	86.838.193	74.232.326	2,7%
<b>Instrumentos derivados</b>	<b>225</b>	<b>1.846</b>	<b>-</b>	<b>-87,8%</b>
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>3.588.119</b>	<b>3.576.520</b>	<b>2.183.712</b>	<b>0,3%</b>
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	<b>665.954</b>	<b>530.231</b>	<b>296.202</b>	<b>25,6%</b>
<b>Provisiones</b>	<b>909.559</b>	<b>689.655</b>	<b>448.625</b>	<b>31,9%</b>
<b>Otros pasivos no financieros</b>	<b>1.890.155</b>	<b>2.233.548</b>	<b>1.979.854</b>	<b>-15,4%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>99.187.407</b>	<b>96.081.546</b>	<b>80.844.109</b>	<b>3,2%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital social	1.226	1.215	1.176	
Aportes no capitalizados	-	1	-	
Ajustes al capital	170.703	170.703	170.703	
Ganancias reservadas	5.772.970	5.772.970	4.917.483	
Resultados no asignados	4.869.805	3.079.268	3.079.268	
Otros Resultados Integrales acumulados	101.467	104.543	-	
Resultado del ejercicio	631.998	1.790.537	855.488	
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	11.548.169	10.919.236	9.024.118	
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>11.548.169</b>	<b>10.919.236</b>	<b>9.024.118</b>	<b>5,8%</b>

Estado de resultados (en miles de pesos)

ESTADOS DE RESULTADOS	mar-2018	mar-2017	Acumulado al 31-03-18	Acumulado al 31-03-17	Variación
Ingresos por intereses	4.208.985	1.871.954	4.208.985	1.871.954	124,8%
Egresos por intereses	2.063.783	1.712.286	2.063.783	1.712.286	20,5%
<b>(1) Resultado neto por intereses</b>	<b>2.145.202</b>	<b>159.668</b>	<b>2.145.202</b>	<b>159.668</b>	<b>1243,5%</b>
Ingresos por comisiones	881.382	557.230	881.382	557.230	58,2%
Egresos por comisiones	23.708	17.649	23.708	17.649	34,3%
<b>(2) Resultado neto por comisiones</b>	<b>857.674</b>	<b>539.581</b>	<b>857.674</b>	<b>539.581</b>	<b>59,0%</b>
<b>Subtotal (1 + 2)</b>	<b>3.002.876</b>	<b>699.249</b>	<b>3.002.876</b>	<b>699.249</b>	<b>329,4%</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	878	1.407.612	878	1.407.612	-99,9%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-	-	-	-	n/c
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	108.399	59.688	108.399	59.688	81,6%
Otros ingresos operativos	624.457	636.428	624.457	636.428	-1,9%
Cargo por incobrabilidad	220.903	102.329	220.903	102.329	115,9%
<b>Ingreso operativo neto</b>	<b>3.513.951</b>	<b>2.700.648</b>	<b>3.513.951</b>	<b>2.700.648</b>	<b>30,1%</b>
Beneficios al personal	1.329.061	1.266.172	1.329.061	1.266.172	5,0%
Gastos de administración	1.012.151	763.109	1.012.151	763.109	32,6%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	48.876	61.461	48.876	61.461	-20,5%
Otros gastos operativos	562.475	276.546	562.475	276.546	103,4%
<b>Resultado operativo</b>	<b>561.388</b>	<b>333.360</b>	<b>561.388</b>	<b>333.360</b>	<b>68,4%</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	70.610	26.788	70.610	26.788	163,6%
<b>Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan</b>	<b>631.998</b>	<b>360.148</b>	<b>631.998</b>	<b>360.148</b>	<b>75,5%</b>
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>	<b>631.998</b>	<b>360.148</b>	<b>631.998</b>	<b>360.148</b>	<b>75,5%</b>
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>631.998</b>	<b>360.148</b>	<b>631.998</b>	<b>360.148</b>	<b>75,5%</b>

	mar-2018	dic-2017	dic-2016	
<b>Resultado neto del periodo de 12 meses</b>	2.062.387	1.790.537	855.488	15,2%

Concentración de las financiaciones y depósitos

Período	10 Mayores clientes	50 Sigüientes mayores clientes	100 Sigüientes mayores clientes	Resto de Clientes	Total
<b>CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES</b>					
diciembre-17	3,49%	7,55%	7,77%	81,19%	100% 50.261.824
marzo-18	3,51%	7,20%	7,69%	81,60%	100% 52.948.071
<b>CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS</b>					
diciembre-17	5,13%	6,83%	4,80%	83,23%	100% 89.049.746
marzo-18	5,33%	6,71%	5,12%	82,84%	100% 92.133.395



## Glosario

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

LEBAC: Letras del Banco Central.

NOBAC: Notas del Banco Central.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto calculado cómo Resultado neto acumulado del período de 12 meses/ $PN_{t-1}$

ROA: Retorno sobre Activos calculado cómo Resultado neto acumulado del período de 12 meses/ $A_{t-1}$

Cartera irregular consumo (%):  $\text{Total Cartera Irregular Consumo (3 a 6)} / \text{Total Cartera Consumo}$

Cartera irregular comercial sector privado (%):  $\text{Total Cartera Irregular Comercial (3 a 6)} / \text{Total Cartera Comercial}$

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.

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

## 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.

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 de Situación Financiera correspondientes a los períodos finalizados el 31 de marzo de 2018 y el 31 de diciembre de 2017, auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L. Información suministrada por el Banco Credicoop Cooperativo Limitado: Reconquista 452-84, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Seguimiento Plan de Negocios a Marzo-2018. Información suministrada por el Banco Credicoop Cooperativo Limitado: Reconquista 452-84, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Apartado IV. Prueba de estrés – Periodo 2018/2019. Información suministrada por el Banco Credicoop Cooperativo Limitado: Reconquista 452-84, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

- Apartado V. Informe de Suficiencia de Capital – Periodo 2018. 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 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 1° Dto.A (C1005AAT) Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina

54 11 4894-1232

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

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