

Entidades Financieras

Banco Credicoop Cooperativo Limitado

Emisor

Banco Credicoop
Cooperativo Limitado

Calificación anterior del 19-12-19

Emisor a largo plazo: "AAA".
Perspectiva estable.
Emisor a corto plazo: "A1+"

Tipo de informe

Seguimiento
Fecha EEFF: 31-12-19

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

27-03-2020

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

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

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

Fundamentos de la Calificación

La posición financiera del Banco se encuadra dentro de las regulaciones técnicas vigentes y conserva adecuados niveles de rentabilidad, capitalización y solvencia. Además, éstos últimos, pueden verse fácilmente robustecidos por un aumento de los aportes patrimoniales de sus asociados sin que ello implique una carga excesiva para sus asociados al estar representado el Capital Social del Banco por 1.264.916 acciones cuyo valor nominal (VN) es de \$ 1,00.- (pesos uno) y porque cada asociado representa un voto, independientemente de las acciones que posea.

En diciembre-2019 la integración normativa de capital totalizó 22,7% de los activos ponderados por riesgo (vs 17,5% del Sistema). El excedente de capital representó 178,8% de la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (99,9%).

Muy buena calidad de activos con niveles de irregularidad de cartera inferiores a los registrados por el sistema financiero (3,33% vs 5,59%) y cuenta excelentes niveles de cobertura muy por encima de lo provisionado por el sistema en su conjunto (766,95% vs 93,36% de la cartera irregular).

Muy buena posición de liquidez. Las disponibilidades de la entidad representaron el 25,9% de los depósitos totales y, junto a las operaciones de pase activo con el BCRA (12,6%), posiciona a la entidad en niveles similares a los del sistema (vs 36,2%). El stock de títulos públicos, LELIQ principalmente, cubrió el 53,1% del pasivo total de la entidad (vs. 22,3% del Sistema). De forma conjunta, los activos líquidos cubrieron el 88,2% del pasivo total. Asimismo, la tenencia de LETES del Gobierno Nacional ascendía sólo al 2,8% de los depósitos totales del banco y representaban el 4,8% de la cartera de títulos de la entidad.

Adecuada rentabilidad, garantizada por la política monetaria contractiva del BCRA vigente hasta diciembre-2019, que mantenía una elevada tasa de interés. No obstante ello, los resultados de la entidad se sustentan sobre la base del concepto de "Rentabilidad Mínima Necesaria" dado que el Credicoop es una institución sin fines de lucro bajo el principio solidario de ayuda mutua.

Fuerte presencia en el país, en 21 jurisdicciones a través de 268 filiales, destacándose su posicionamiento en el área metropolitana de Buenos Aires, en Santa Fe, Mendoza y Córdoba.

En diciembre-2019, se han designado nuevas autoridades en el Banco Central de la República Argentina, autoridad reguladora del sistema financiero y autoridad de aplicación de la Ley de Entidades Financieras. Por lo tanto, las dinámicas señaladas en el informe de seguimiento del emisor se encuadran dentro de las exigencias regulatorias vigentes hasta el 10 de diciembre de 2019. Desde entonces, la nueva conducción ha promovido sustanciales cambios en los instrumentos de política monetaria, así como de sus mecanismos de regulación.

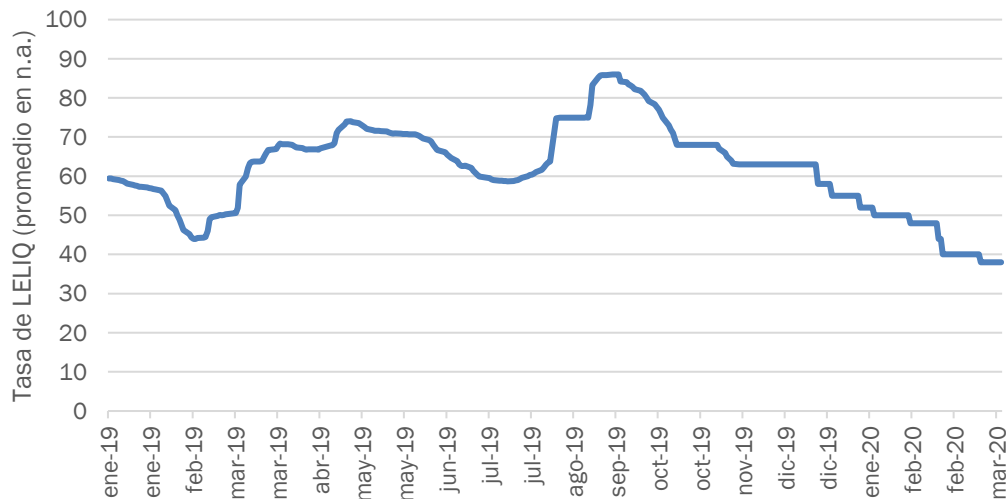
En el marco de la pandemia COVID-19 declarada por la Organización Mundial de la Salud (OMS), la autoridad monetaria ha dispuesto incrementar en 60 días los plazos de mora admitida para los niveles 1, 2 y 3; suspender la distribución de resultados y disminuir la tenencia de Leliq con el objetivo de fondear líneas de créditos destinadas a capital trabajo para Pymes¹.

Posicionamiento en el mercado financiero local, condiciones macroeconómicas y normativas

En diciembre-2019, el Poder Ejecutivo Nacional ha designado nuevas autoridades en el Banco Central de la República Argentina, autoridad reguladora del sistema financiero, agente financiero del Estado Nacional y autoridad de aplicación de la Ley de Entidades Financieras. Por lo tanto, las dinámicas señaladas en el informe de seguimiento del emisor se encuadran dentro de las exigencias regulatorias vigentes hasta el 10 de diciembre de 2019.

Desde entonces, la nueva conducción ha promovido sustanciales cambios en los instrumentos de política monetaria, así como de sus mecanismos de regulación que principalmente se reflejan en un sostenido descenso de los tipos de interés del sistema financiero que impactará paulatinamente en la estructura de activos, en la posición de liquidez y en los resultados de las entidades financieras en su conjunto.

Gráfico 1. Evolución Tasa de interés nominal anual promedio de Leliq



Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

¹ BCRA Comunicaciones A6937, A6938 y A6939

Desde el punto de vista regulatorio se han cursado diversas comunicaciones, entre las que se destacan:

- Para la industria de los Fondos Comunes de Inversión, la restricción de operaciones para tomar pases activos con el BCRA², lo que conducirá a la búsqueda de nuevos instrumentos para canalizar dicha liquidez, siendo las entidades financieras potenciales destinatarias.
- Se estableció, a partir del 19-02-2020, la prohibición de usar el débito directo interbancario y el débito inmediato (DEBIN) recurrente para el cobro de cualquier concepto vinculado a préstamos³.
- Las entidades financieras no podrán comunicar aumentos en las comisiones a los usuarios de servicios financieros, ni nuevas comisiones (altas) por 180 días hábiles desde el 19-02-20. También se establece para las entidades financieras el límite de 55% de la tasa nominal anual para el interés compensatorio⁴.
- Respecto a los depósitos a la vista y a plazo de los Fondos de Garantía de Carácter Público, los mismos deberán efectuarse en bancos comerciales que sean custodios de títulos representativos de inversiones del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) o en entidades financieras controladas por la jurisdicción que mantenga el aporte mayoritario en el fondo de garantía de carácter público o que sean agentes financieros de las jurisdicciones controlantes del fondo de garantía de carácter público⁵.
- A partir de enero-2020 las entidades financieras deberán presentar sus estados contables en moneda homogénea (conforme la Norma Internacional de Contabilidad –NIC–29) y considerar las disposiciones en materia de deterioro de activos financieros (contenidas en el punto 5.5 de la Norma Internacional de Información Financiera –NIIF– 9)⁶.

Asimismo, en el marco de la pandemia declarada por la Organización Mundial de la Salud (OMS), la autoridad monetaria ha dispuesto mediante las Comunicaciones A6937, A6938 y A6939:

- Disminuir la tenencia de Letras de Liquidez del BCRA (LELIQ) que excedan a las admitidas para la integración de la exigencia de efectivo mínimo en pesos
- Disminuir la exigencia de efectivo mínimo para la disposición de fondos adicionales para financiaciones en pesos a MiPyMEs acordadas a una tasa de interés nominal anual de hasta el 24 %, debiendo destinarse al menos el 50 % del monto de esas financiaciones a líneas de capital de trabajo;
- Incrementar en 60 días los plazos de mora admitida para los niveles 1., 2. y 3., tanto para la cartera comercial como para la de consumo o vivienda, con vigencia hasta el 30-09-20;
- Suspender hasta el 30-06-20 la de la distribución de resultados de las entidades financieras

Análisis de sensibilidad y pruebas de estrés

En cumplimiento de los requerimientos de la Comunicación A5398 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.

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. El Plan de Contingencias definido establece la estrategia a

² BCRA Comunicación A6848

³ BCRA Comunicación A6909

⁴ BCRA Comunicación A6917

⁵ BCRA Comunicación A6906

⁶ BCRA Comunicación A 6651

implementar ante un rango de eventos severos de estrés, considerando un diversificado menú de opciones a finde 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 número de sucursales).

Activos

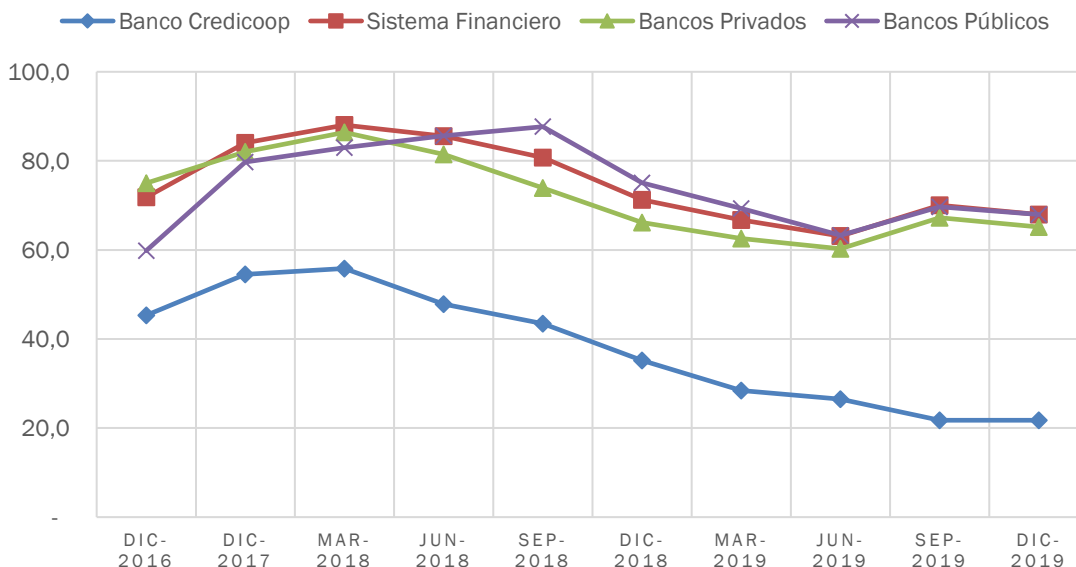
Al finalizar el cuarto trimestre del año, la entidad mantuvo una elevada posición de liquidez debido al menor nivel de intermediación producto de las elevadas tasas de interés que exhibía el sistema financiero en su conjunto, a la volatilidad verificada en el mercado cambiario y a la incertidumbre vinculada a la nueva política de la autoridad monetaria.

Las disponibilidades representaron alrededor del 20,6% del activo, observándose una disminución de 11,1 p.p. respecto del trimestre anterior y, como contraposición, las operaciones de pase aumentaron aproximadamente en la misma proporción (+10,0 p.p.) vinculándose dicho movimiento al aumento de pases activos con el BCRA. Por su parte, la tenencia de títulos valores (públicos y privados) representó el 46,4% del activo, elevándose 2,3 p.p. respecto de los valores registrados en septiembre-2019.

Los cambios en la liquidez obedecieron, principalmente, a un mayor posicionamiento en títulos LELIQ y en operaciones de menor plazo (pases diarios) con el BCRA, habiéndose mantenido estable su estructura de depósitos. Los instrumentos del BCRA constituyen la principal tenencia de la entidad y tienen significativos impactos en el estado de resultados. Ambos ratios se ubicaron muy por encima de los guarismos observados en el consolidado del sistema financiero (26,0 y 20,1%, respectivamente).

La exposición al sector privado, de igual modo que lo observado a nivel sistémico, continuó su tendencia descendente como resultado de la política monetaria vigente hasta diciembre-2019. En particular, las financiaciones otorgadas por el Banco Credicoop representaron alrededor del 18,1% de los activos totales (-2,8 p.p. respecto de junio-2019) y, de esta forma, los créditos al sector privado se contrajeron 6,9% en términos nominales en el último trimestre, profundizándose la desaceleración en el desempeño por intermediación.

Gráfico 1. Sector Privado. Créditos en términos de Depósitos. Diciembre-2019.



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

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 1 se expone su irregularidad, observándose un leve deterioro compatible (aunque inferior) a la tendencia registrada por el sistema. No obstante, dado los elevados niveles de provisionamiento, la entidad exhibe un alto grado de resistencia frente a la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

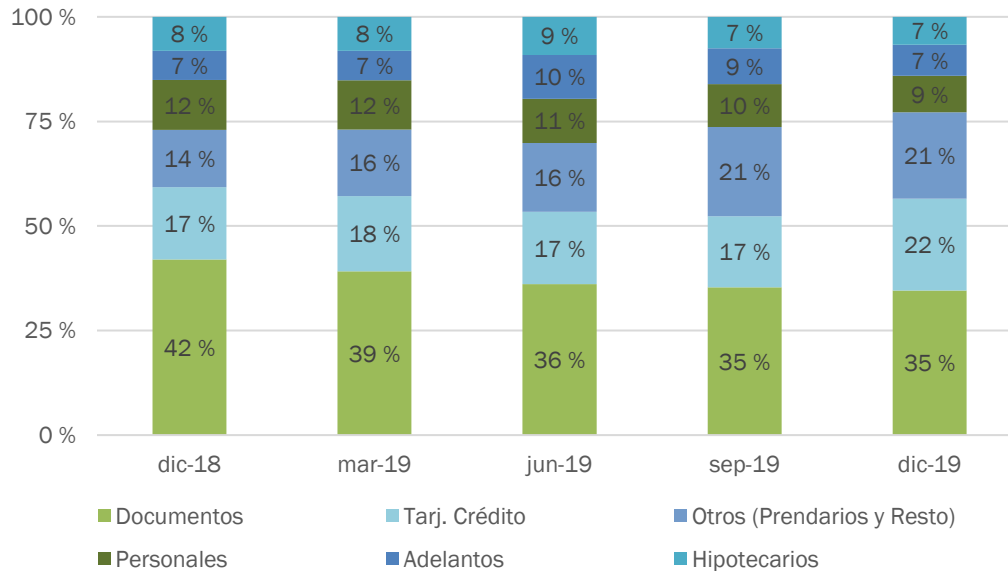
Cuadro 1. Irregularidad de cartera de financiamientos Banco Credicoop.

Irregularidad de cartera	Credicoop					Sistema dic-19
	dic-19	sep-19	jun-19	mar-19	dic-18	
Total Cartera Irregular	3,33%	3,53%	3,37%	3,19%	2,61%	5,59%
Cartera Comercial Irregular	3,14%	3,49%	3,47%	3,40%	3,06%	6,49%
Cartera Consumo o Vivienda Irregular	3,49%	3,57%	3,30%	3,05%	2,42%	4,14%
Cobertura Cartera irregular c/Prev. constituidas	766,95%	618,79%	480,36%	362,67%	339,83%	93,36%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiamientos	-22,43%	-18,33%	-12,83%	-8,38%	-6,26%	0,37%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	-41,06%	-43,79%	-36,09%	-27,40%	-24,01%	1,24%

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

Respecto a la evolución por línea de crédito, los préstamos por documentos continúan siendo los de mayor importancia, seguido por las financiamientos por tarjetas de crédito, mientras que en la tercera posición se hallan otros préstamos y, en cuarto lugar, los préstamos personales. En el gráfico 2 se ilustra la evolución de las principales líneas de la entidad.

Gráfico 2. Composición de cartera. Sector Privado no Financiero por línea de crédito. Diciembre-2019.



Fuente: elaboración propia sobre la base de información suministrada por la entidad

Por último, UNTREF ACR UP observa una marcada atomización de cartera, considerándose diversificado en ese sentido el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 7,60% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 11,27%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 9,59% y el resto 71,54%.

El resto de las líneas que integran el activo, tales como Activos financieros entregados en garantía (2,4%), Propiedad, planta y equipo (2,2%) e Inversiones en subsidiarias y asociadas (1,2%), no han mostrado variaciones significativas en el global.

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.

En los 12 meses acumulados a diciembre-2019, el margen financiero⁷ de la entidad totalizó 15,4% del activo, 7,6 p.p. más que el mismo período de diciembre-2018 y 1,7 p.p. por encima de lo registrado por el sistema financiero (13,7%). La evolución trimestral exhibió un desempeño extraordinario alcanzando el 22,8%a. (+1,4 p.p. superior respecto del trimestre finalizado en diciembre-2018) debido, mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, a los intereses devengados por títulos públicos y, en menor proporción, a los intereses por documentos, préstamos personales y por adelantos. Por el lado de los egresos financieros, incidieron los intereses pagados por depósitos a plazo.

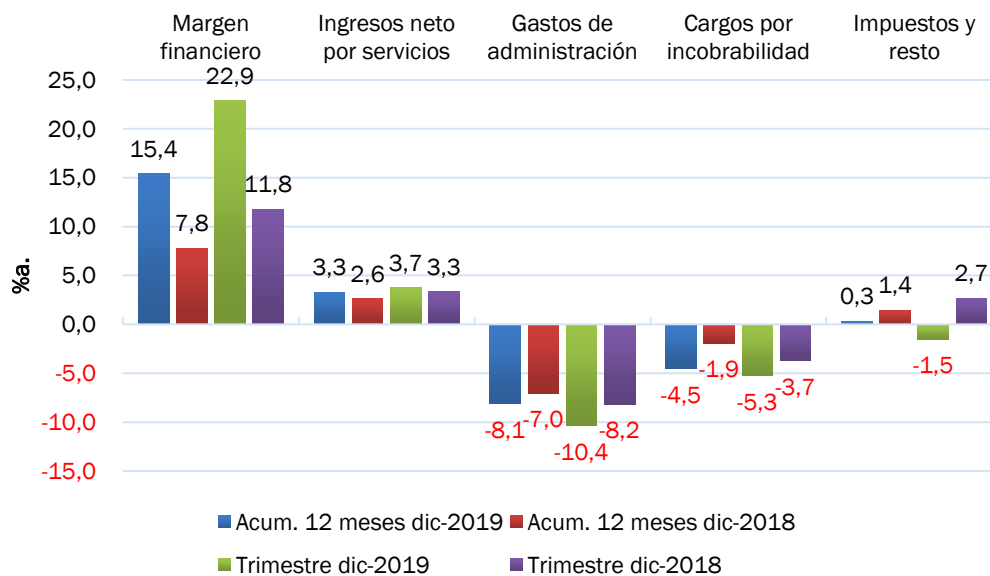
Los cargos por incobrabilidad sintetizaron 4,5% del activo (+0,3 p.p. respecto de septiembre-2019) mientras que

⁷ La implementación de las NIIF ha conllevado una reclasificación en la que los resultados por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados dejaron de exponerse como ingresos por intereses y pasan a informarse en forma separada en el cuadro de resultados. A los efectos del análisis comparativo se han considerado como parte del margen financiero

los gastos administrativos (gastos de administración + beneficios al personal) de los últimos 12 meses aumentaron 17,8% respecto de los acumulados al trimestre anterior, acelerando su ritmo de suba en la comparación i.a. hasta 66,3%. De esta forma, en el sintetizaron 8,1% del activo.

Por último, los ingresos netos por servicios se elevaron hasta 3,3% del activo (+0,1 p.p.), cubriendo el 40,4% de los gastos administrativos y beneficios al personal, superior a lo registrado por el sistema (29,4%).

Gráfico 3. Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



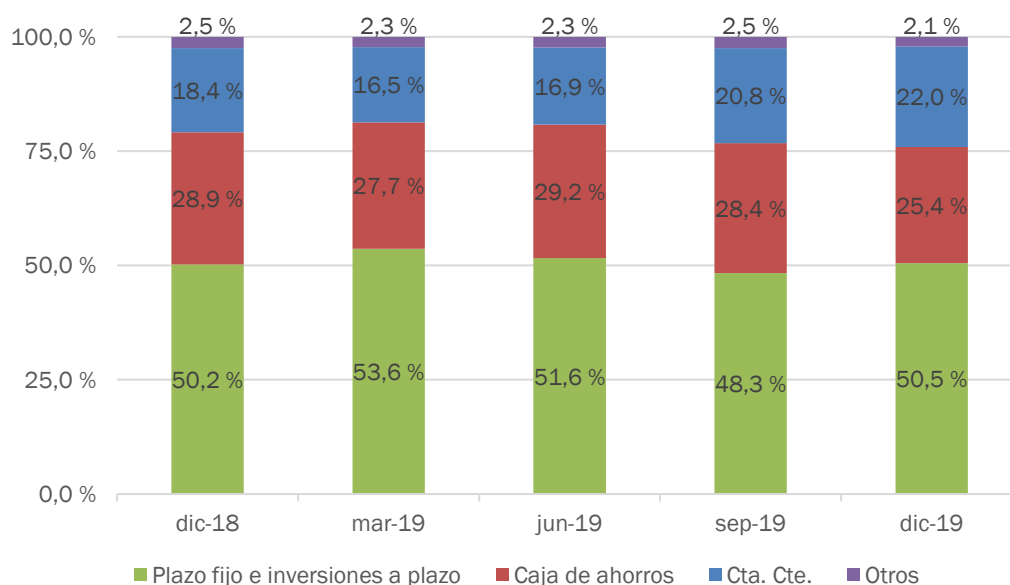
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados

Liquidez

Los principales instrumentos de fondeo de la entidad lo constituyen la captación de depósitos que, al mismo tiempo, son revertidos prioritariamente en financiaciones de la misma localidad. En el último trimestre del año aumentaron 7,1% nominal y 36,8% respecto de diciembre-2018. El 96,4% de los depósitos corresponden al sector privado no financiero, y el 50,5% de éstos son depósitos a plazo fijo, mientras que el 25,4% y el 22,0% restante son depósitos en caja de ahorro y cuenta corriente, respectivamente.

En cuanto a su concentración, se observa una marcada atomización de los depósitos. Los 10 mayores clientes representan el 12,24% de ellos; los 50 siguientes mayores clientes poseen el 10,96% y los 100 siguientes mayores clientes el 5,79% de los depósitos totales. El resto concentra el 71,01% de los depósitos totales del banco.

Gráfico 4. Estructura depósitos Sector Privado no Financiero. Diciembre-2019.



Fuente: elaboración propia sobre la base de BCRA Información Entidades Financieras

Dentro de las posibilidades de mercado, la entidad prioriza el fondeo a tipos de tasa compatibles con su estructura de activos, teniendo en cuenta además los plazos correspondientes. En el siguiente cuadro 3 se expone la apertura por plazos y el descalce entre activos y pasivos, similar al observado en el Sistema.

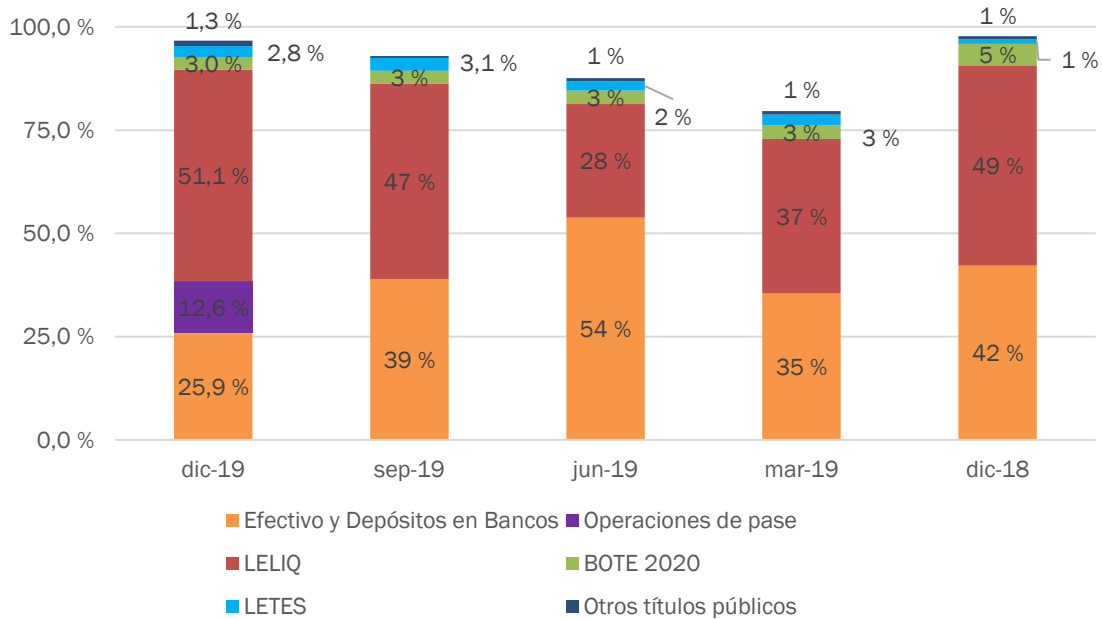
Cuadro 3. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Diciembre-2019.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
1 mes	61,93 %	35,68 %
3 meses	31,78 %	14,97 %
6 meses	3,87 %	13,05 %
12 meses	2,22 %	13,27 %
24 meses	0,20 %	7,78 %
más de 24 meses	0,00 %	12,19 %
Cartera vencida	0,00 %	3,05 %
Total	100,00 %	100,00 %

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

Por otra parte, la entidad mantiene una elevada posición de liquidez frente a las actuales circunstancias macroeconómicas. Las disponibilidades de la entidad representaron el 25,9% de los depósitos totales (vs 36,2% del Sistema) y el stock de títulos públicos cubrió el 58,2% del pasivo total de la entidad (vs. 22,3% del Sistema) y su cartera estaba integrada principalmente con LELIQ y, en menor medida, BOTE 2020 y LETES en dólares del Gobierno Nacional. Asimismo, dada la expectativa alrededor de los nuevos lineamientos de la autoridad monetaria a partir de diciembre-2019, la entidad mantuvo una importante proporción de liquidez en operaciones de pase activo con el BCRA. De esta forma, los activos líquidos cubrieron el 88,2% del pasivo total.

Gráfico 4. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos. Diciembre-2019.



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

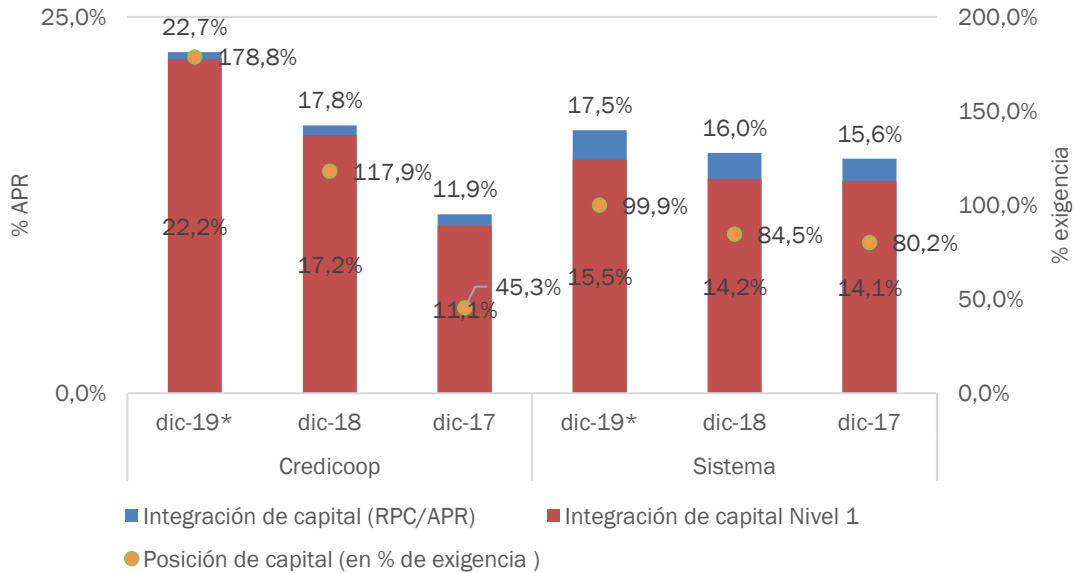
Asimismo, la tenencia de LETES del Gobierno Nacional ascendía sólo al 2,8% de los depósitos totales del banco y representaban el 4,8% de la cartera de títulos de la entidad.

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 1.264.916 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.

En diciembre-2019 la integración normativa de capital totalizó 22,7% de los activos ponderados por riesgo (vs 17,5% del Sistema). La mayor parte de tal integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital del Nivel 1 representó 98,0% del total). El excedente de capital representó 178,8% de la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (99,9%).

Gráfico 4. Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).



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

* Datos provisorios sujetos a revisión

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.

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. 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. En virtud de ello, percibe un spread de tasa implícita activa-pasiva así como niveles de comisión por debajo del conjunto del sistema financiero.

Por otra parte, si bien se verifica un descenso en el nivel de actividad económica del país y ello, objetivamente, ha impactado en los sectores donde el banco focaliza su actividad, UNTREF ACR UP advierte, mediante un análisis regular pormenorizado, que la posición financiera del Banco es robusta y se ha mantenido estable en sus principales indicadores económicos.

Glosario

APR: activos ponderados por riesgo

%a.: porcentaje anualizado.

% i.a.: porcentaje interanual.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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

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

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

NOBAC: Notas del Banco Central.

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

ON: Obligaciones Negociables.

RPC: responsabilidad patrimonial computable

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto. Calculado cómo resultado neto acumulado del período de 12 meses/PN a diciembre-(t-1)

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado cómo resultado neto acumulado del período de 12 meses/Activo a diciembre-(t-1)

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

Anexos. Estado de Situación Financiera Separados (en miles de pesos)

Estado de Situación Financiera Separado	dic-2019	sep-2019	jun-2019	mar-2019	dic-2018	Variación Trimestral
ACTIVO						
Efectivo y Depósitos en Bancos	47.818.023	66.913.980	87.547.909	65.031.472	56.782.947	-28,5%
Efectivo	9.421.679	9.504.016	5.794.985	5.574.128	5.471.541	-0,9%
Entidades Financieras y corresponsales	38.396.344	56.765.311	81.549.172	59.457.344	51.311.406	-32,4%
BCRA	36.477.650	54.591.182	78.621.996	56.364.134	48.341.792	-33,2%
Otras del país y del exterior	1.918.694	2.174.129	2.927.176	3.093.210	2.969.614	-11,7%
Otros	-	644.653	203.752	-	-	-100,0%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	-
Instrumentos derivados	5.155	368	3.222	-	1.008	1300,8%
Operaciones de pase	23.234.150	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	54.756	194.451	187.457	323.179	167.829	-71,8%
Préstamos y otras financiaciones	38.825.514	38.168.698	41.009.852	43.301.006	46.037.068	1,7%
Sector Público no Financiero	28.762	41.925	53.574	65.499	413.764	-31,4%
BCRA	11.056	-	8.980	-	7.786	-
Otras Entidades financieras	30	21	13	193.291	4	42,9%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	38.785.666	38.126.752	40.947.285	43.042.216	45.615.514	1,7%
Otros Títulos de Deuda	107.629.257	92.953.615	55.087.421	70.911.745	49.525.332	15,8%
Activos financieros entregados en garantía	5.609.927	4.712.249	4.434.679	3.258.224	2.798.168	19,0%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	610.432	358.925	336.760	311.553	224.877	70,1%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	2.828.353	2.537.335	2.320.742	1.803.572	1.569.428	11,5%
Propiedad, planta y equipo	5.108.046	4.997.536	4.940.719	4.881.782	4.099.640	2,2%
Activos intangibles	92.023	64.392	54.156	48.744	49.823	42,9%
Otros activos no financieros	425.630	360.084	339.175	325.946	331.966	18,2%
Activo no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	88.877	-
TOTAL ACTIVO	232.241.266	211.261.633	196.262.092	190.197.223	161.676.963	9,9%
PASIVO						
Depósitos	184.876.448	172.003.715	162.733.818	160.286.215	134.641.036	7,5%
Sector Público no Financiero	6.581.677	8.269.406	8.100.813	8.894.300	5.078.990	-20,4%
Sector Financiero	1.572	7.443	3.708	691	574	-78,9%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	178.293.199	163.726.866	154.629.297	151.391.224	129.561.472	8,9%
Instrumentos derivados	35.600	41.879	341	1.480	-	-15,0%
Otros pasivos financieros	7.698.253	7.194.089	6.669.217	6.992.980	6.961.329	7,0%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	335.445	606.809	439.406	530.871	560.045	-44,7%
Provisiones	3.739.546	2.304.351	1.524.349	1.367.322	1.209.809	62,3%
Otros pasivos no financieros	5.863.296	4.329.639	3.449.002	2.835.663	2.793.045	35,4%
TOTAL PASIVOS	202.548.588	186.480.382	174.816.133	172.014.531	146.165.264	8,6%
PATRIMONIO NETO						
Capital social	1.265	1.264	1.258	1.252	1.246	0,1%
Aportes no capitalizados	-	-	-	-	-	-
Ajustes al capital	170.703	170.703	170.703	170.703	170.703	0,0%
Ganancias reservadas	15.271.440	15.271.440	15.271.440	7.920.314	7.920.314	0,0%
Resultados no asignados	-	-	-	7.351.126	2.722.461	-
Otros Resultados Integrales acumulados	527.992	(1.308.170)	(151.912)	(18.737)	68.310	140,4%
Resultado del ejercicio	14.777.262	10.646.014	6.154.470	2.758.034	4.628.665	38,8%
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	29.692.678	24.781.251	21.445.959	18.182.692	15.511.699	19,8%
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	29.692.678	24.781.251	21.445.959	18.182.692	15.511.699	19,8%
PASIVO + PN	232.241.266	211.261.633	196.262.092	190.197.223	161.676.963	9,9%

Estado de Resultados Separado (en miles de pesos)

Estado de Resultados Separado	dic-2019	sep-2019	jun-2019	mar-2019	dic-2018	Var. %
períodos	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	trimestral
Ingresos por intereses	69.470.803	58.643.923	45.983.296	34.622.236	26.951.550	18,5 %
Egresos por intereses	-33.672.969	-30.513.245	-24.984.955	-18.990.185	-14.388.874	10,4 %
(1) Resultado neto por intereses	35.797.834	28.130.678	20.998.341	15.632.051	12.562.676	27,3 %
Ingresos por comisiones	7.852.296	7.006.157	6.147.361	5.302.139	4.370.994	12,1 %
Egresos por comisiones	-221.188	-183.565	-132.093	-119.982	-112.539	20,5 %
(2) Resultado neto por comisiones	7.631.108	6.822.592	6.015.268	5.182.157	4.258.455	11,9 %
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	29.765	1.008	1.133	663	36	2852,9 %
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-7.468	-7.468	-7.468	0	0	0,0 %
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	2.117.536	2.045.074	1.661.915	1.533.373	1.177.154	3,5 %
Otros ingresos operativos	2.028.180	2.434.083	2.708.388	2.923.575	2.667.304	-16,7 %
Cargo por incobrabilidad	-10.500.576	-8.895.819	-6.944.012	-4.593.348	-3.138.006	18,0 %
Ingreso operativo neto	37.096.379	30.530.148	24.433.565	20.678.471	17.527.619	21,5 %
Beneficios al personal	-10.268.656	-9.011.916	-8.056.846	-7.326.259	-6.745.729	13,9 %
Gastos de administración	-8.631.883	-7.029.648	-6.015.572	-5.159.971	-4.621.424	22,8 %
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	-413.597	-356.343	-306.171	-252.746	-206.735	16,1 %
Otros gastos operativos	-4.592.694	-3.002.530	-2.172.666	-2.096.184	-2.030.081	53,0 %
Resultado operativo	13.189.549	11.129.711	7.882.310	5.843.311	3.923.650	18,5 %
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	1.587.713	1.445.192	1.441.160	911.390	705.015	9,9 %
Resultado neto del período	14.777.262	12.574.903	9.323.470	6.754.701	4.628.665	17,5 %
Otro resultado integral del período		106.442	0	0	0	-100,0 %
Resultado total integral del período	14.777.262	12.681.345	9.323.470	6.754.701	4.628.665	16,5 %

Indicadores y ratios

CIFRAS CONTABLES	dic-19	sep-19	jun-19	mar-19	dic-18	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	Variación Trimestral (en p.p.)
ACTIVO										
Efectivo y Depósitos en Bancos	20,6%	31,7%	44,6%	34,2%	35,1%	35,1%	29,0%	23,2%	22,3%	-11,1%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Operaciones de pase	10,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%
Otros activos financieros	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	-0,1%
Préstamos y otras financiaciones	16,7%	18,1%	20,9%	22,8%	28,5%	35,2%	39,3%	45,3%	44,5%	-1,3%
Otros Títulos de Deuda	46,3%	44,0%	28,1%	37,3%	30,6%	23,4%	25,1%	24,2%	25,9%	2,3%
Activos financieros entregados en garantía	2,4%	2,2%	2,3%	1,7%	1,7%	1,9%	1,9%	2,1%	1,8%	0,2%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	1,2%	1,2%	1,2%	0,9%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	0,0%
Propiedad, planta y equipo	2,2%	2,4%	2,5%	2,6%	2,5%	2,8%	3,2%	3,6%	3,7%	-0,2%
Activos intangibles	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
Otros activos no financieros	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
Activo no corrientes mantenidos para la venta	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL DE ACTIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
PASIVO										
Depósitos	91,3%	92,2%	93,1%	93,2%	92,1%	92,3%	92,7%	92,9%	92,7%	-1,0%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros pasivos financieros	3,8%	3,9%	3,8%	4,1%	4,8%	4,3%	3,7%	3,6%	3,7%	-0,1%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%	0,7%	0,7%	0,6%	-0,2%
Provisiones	1,8%	1,2%	0,9%	0,8%	0,8%	1,0%	1,0%	0,9%	0,7%	0,6%
Otros pasivos no financieros	2,9%	2,3%	2,0%	1,6%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	2,3%	0,6%
TOTAL DE PASIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	

Indicadores y ratios (continuación)

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	dic-19	sep-19	jun-19	mar-19	dic-18	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	Variación Trimestral (en p.p.)
ACTIVOS										
Indice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	3,8%	4,0%	4,0%	3,9%	3,4%	2,9%	2,4%	1,8%	1,7%	-0,2
Cartera Irregular / Financiaciones	3,3%	3,5%	3,4%	3,2%	2,6%	2,3%	1,9%	1,3%	1,2%	-0,2
Cartera comercial irregular	3,1%	3,5%	3,5%	3,4%	3,1%	2,8%	1,7%	0,9%	0,9%	-0,3
Cartera de consumo y vivienda irregular	3,5%	3,6%	3,3%	3,0%	2,4%	2,0%	2,1%	1,8%	1,6%	-0,1
Previsiones / Total de prestamos	25,6%	21,9%	16,2%	11,6%	8,9%	5,9%	4,1%	3,5%	3,5%	3,7
Previsiones / Cartera irregular total	767,0%	618,8%	480,4%	362,7%	339,8%	251,9%	220,4%	268,5%	279,6%	148,2
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-22,2%	-18,3%	-12,8%	-8,4%	-6,3%	-3,5%	-2,3%	-2,2%	-2,2%	-3,9
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-48,8%	-43,8%	-36,1%	-27,4%	-24,0%	-15,8%	-10,4%	-10,8%	-12,5%	-5,0
Disponibilidades / Activo	20,6%	31,7%	44,6%	34,2%	35,1%	35,1%	29,0%	23,2%	22,3%	-11,1
RENTABILIDAD (12 meses)										
Margen financiero (%a.)	15,4%	13,3%	10,7%	8,2%	7,8%	5,7%	4,1%	2,5%	0,7%	2,1
Ingresos netos por servicios (%a.)	3,3%	3,2%	3,1%	2,7%	2,6%	2,6%	2,6%	2,7%	2,5%	0,1
Cargos por incobrabilidad (%a.)	-4,5%	-4,2%	-3,5%	-2,4%	-1,9%	-1,3%	-0,9%	-0,9%	-0,8%	-0,3
Eficiencia trimestral (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)	229,8%	217,9%	192,0%	166,7%	148,0%	114,3%	88,8%	64,3%	40,0%	11,9
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto al inicio)	95,3%	81,8%	60,1%	43,5%	42,4%	26,7%	22,2%	18,9%	19,8%	13,5
ROA (Rentabilidad sobre Activos al inicio)	10,3%	8,9%	6,5%	4,7%	4,3%	2,7%	2,3%	1,9%	2,0%	1,5
Tasa implícita Activa (sobre Títulos y Préstamos)	40,9%	44,7%	47,9%	30,3%	28,2%	21,9%	16,5%	13,3%	10,5%	-3,8
Tasa implícita Pasiva (sobre Depósitos y ON)	18,2%	17,7%	15,4%	11,8%	10,7%	8,5%	7,8%	8,1%	8,0%	0,5
Spread Tasas implícitas	22,7%	27,0%	32,5%	18,5%	17,5%	13,4%	8,7%	5,2%	2,5%	-4,3
RENTABILIDAD (trimestral)										
Margen financiero trimestral (%a.)	22,8%	21,4%	17,0%	11,4%	11,8%	9,8%	8,0%	8,0%	0,6%	1,4
Ingresos netos por servicios trimestral (%a.)	3,7%	3,7%	3,7%	3,8%	3,3%	3,1%	3,1%	3,1%	2,9%	0,1
Cargos por incobrabilidad trimestral (%a.)	-5,3%	-5,5%	-5,4%	-3,5%	-3,7%	-2,9%	-1,1%	-0,8%	-1,0%	0,3
Eficiencia trimestral (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)	229,5%	252,8%	226,0%	202,2%	173,3%	152,2%	128,4%	128,3%	107,9%	-23,3
LIQUIDEZ										
Disponibilidades / Depósitos	25,9%	38,9%	53,8%	40,6%	42,2%	42,0%	34,7%	27,9%	26,8%	-13,0
Títulos Públicos / Pasivo	50,9%	47,3%	28,9%	43,8%	34,6%	26,2%	28,9%	25,0%	30,8%	3,6
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos Financ.)	80,6%	88,9%	84,0%	81,0%	74,8%	66,6%	61,7%	54,4%	55,4%	-8,3
Activos Líquidos / Pasivo Total	76,7%	85,7%	81,6%	79,0%	72,7%	64,6%	59,9%	52,8%	53,8%	-9,0
CAPITALIZACIÓN										
Solvencia total (Activo / Pasivo)	14,7%	13,3%	12,3%	10,6%	10,6%	10,4%	10,7%	11,6%	11,4%	1,4
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	12,8%	11,7%	10,9%	9,6%	9,6%	9,5%	9,6%	10,4%	10,2%	1,1
Apalancamiento (Pasivo / PN)	6,8	7,5	8,2	9,5	9,4	9,6	9,4	8,6	8,8	-0,7
Integración de capital (RPC/APR)	22,7%	20,3%	20,6%	18,8%	17,8%	15,8%	15,5%	n/d	11,9%	2,4
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR)	22,2%	19,9%	20,1%	18,3%	17,2%	15,2%	14,8%	n/d	11,1%	2,4
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	178,8%	149,5%	152,9%	131,1%	117,9%	93,8%	89,9%	n/d	45,3%	29,3

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. 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.

Advertencia: 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 diciembre de 2019, , 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. Información suministrada por el Banco Credicoop Cooperativo Limitado: Reconquista 452-84, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Información sobre suficiencia de capital, suministrada por el Banco Credicoop Cooperativo Limitado: Reconquista 452-84, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Disponible en www.bcra.gov.ar
- Informe sobre bancos publicado por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Disponible en 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

Martín Ezequiel Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público: Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 27 de marzo de 2020