

Entidades Financieras

**Banco Credicoop Cooperativo Limitado**

**Emisor**

Banco Credicoop Cooperativo  
Limitado

**Calificación anterior:**

Fecha: 28-09-23

Emisor a largo plazo: "AAA". PE.

Emisor a corto plazo: "A1+"

**Tipo de informe**

Seguimiento

EEFF 30-09-23

**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 Iutrzenko,

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

**Fecha de calificación**

11-1-24

**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

**Fundamento de la Calificación**

**Naturaleza cooperativa:** el Credicoop focaliza su actividad crediticia en la asistencia a Pymes, cooperativas, empresas de economía social y personas, prestando servicios financieros a sus asociados obteniendo una rentabilidad mínima necesaria. Los aumentos de capital dependen de las suscripciones de nuevos asociados, pero el carácter cooperativo de la entidad determina que los excedentes netos resulten capitalizables, fortaleciendo así los niveles solvencia. La captación de depósitos es la principal fuente de fondeo del Credicoop y, prioritariamente, los mismos son revertidos en financiaciones de la misma localidad. Es el principal banco cooperativo del sistema financiero con presencia en 21 provincias.

**Activos:** la estructura de activos del banco se mantuvo estable con una elevada posición liquidez (78,7% del activo vs Sistema: 51,5%; B. Privados: 47,4%). La entidad, como el resto de la industria financiera, exhibe una significativa exposición al sector público que ronda el 62% del activo total (Leliq 39% + Gobierno Nacional 23%). La devaluación de la moneda nacional (118,27% Com. A 3500) junto a la definición del BCRA de dejar de realizar licitaciones de LELIQ y utilizar el canal de pases como referencia para la tasa de política monetaria (100%n.a. a partir de diciembre) impactará en la estructura de activos de la entidad que, en el caso del Credicoop.

**Calidad de cartera:** las financiaciones netas muestran una caída de 9,7%YTD. Con relación a su exposición, el 99,0% son créditos al sector privado no financiero y se observa una marcada atomización de cartera, considerándose diversificado el riesgo de crédito por deudor. Los niveles de irregularidad (0,44%) se ubican en niveles muy por debajo de los registrados por el sistema (2,95%) y la banca privada (1,69%). Además, cuenta con elevados niveles de provisionamiento (310,93% de la cartera irregular). UNTREF ACR UP considera que la entidad exhibe un alto grado de resistencia frente a la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

**Rentabilidad:** la entidad logra rendimientos algo inferiores a los observados en el consolidado del sistema y el conjunto de bancos privados, aunque compatibles con la tradición histórica del banco del sostenimiento de una *rentabilidad mínima necesaria* (Credicoop: ROA 2,47% ROE 11,71%a. Mg.

Financiero 22,71%a.; Sistema: 3,1%a. 16,86%a. Mg. Financiero 23,2%a.; B. Privados: 2,73% y 14,10% Mg. Financiero 23,86%a.). El resultado del período para la entidad, y el conjunto de la industria bancaria, se vio fortalecido por una diferencia de cambio positiva y extraordinaria a raíz de la operación de canje voluntario de títulos públicos del Tesoro nacional (en enero y marzo).

**Liquidez:** la entidad mantiene una elevada posición de liquidez ante las actuales circunstancias macroeconómicas. La liquidez amplia (disponibilidades, instrumentos del BCRA, Letes y Títulos públicos) era equivalente al 108,7% de los depósitos de la entidad (Sistema: 80,9%; B. Privados: 78,7%). La devaluación de la moneda nacional en un 118,27% (Com. A 3500) y la disminución de la tasa de política monetaria (las operaciones de pases pasivos) al 100%n.a. de diciembre-2023 impactó en las cotizaciones de los mercados pero no afectó significativamente el nivel de depósitos que se muestran estables.

**Capitalización:** la integración normativa de capital totalizó 51,2% de los APR (Sistema: 31,1%) y el excedente de capital era superior a la exigencia regulatoria en 5,31x veces (Sistema: 2,88x veces). UNTREF ACR UP considera muy buenos los niveles de capitalización y solvencia de la entidad.

## La empresa, sus directivos y su organización

Banco Credicoop Cooperativo Limitado es una Entidad Cooperativa, a partir de una asociación autónoma de personas reunidas voluntariamente para satisfacer sus aspiraciones y necesidades económicas, sociales y culturales comunes, bajo una titularidad colectiva donde el poder es ejercido de manera democrática y participativa.

Como entidad financiera queda comprendida dentro de la Ley de Entidades Financieras y bajo las disposiciones del BCRA. Su Capital Social 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 de modo que ningún asociado posee privilegios políticos ni económicos, tal cual el espíritu cooperativo.

El objetivo principal del Banco es prestar servicios financieros eficientes y de calidad a sus Asociados, otorgando particular importancia a la asistencia crediticia a las PyMES, a las Cooperativas, a las Empresas de Economía Social y a las Personas; localizados tanto en los grandes centros urbanos como en las pequeñas poblaciones del país. Los depósitos captados son revertidos prioritariamente en financiaciones en la misma localidad. El Banco aspira a contribuir al progreso económico nacional y a la construcción de una sociedad solidaria con equidad distributiva para garantizar una vida digna a todos los argentinos.

## Posicionamiento en el mercado financiero local, condiciones macroeconómicas y normativas

Al finalizar el tercer trimestre del año 2023, las principales variables del sector financiero se mantienen bajo los elementos de tensión que la afectan desde el período anterior, tanto en el ámbito nacional como internacional.

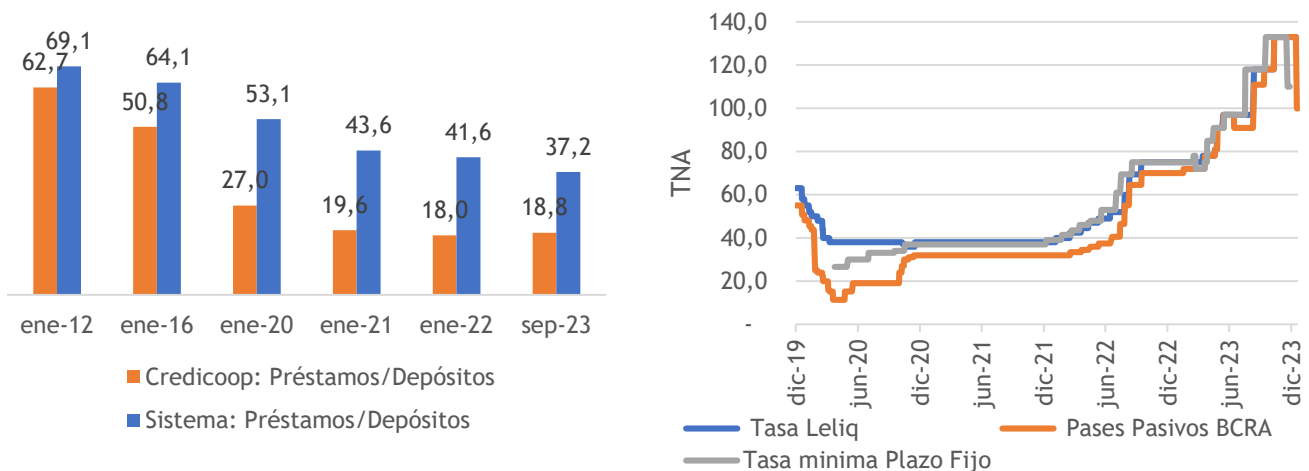
**Cuadro 1.** Posicionamiento en el Sistema Financiero.

Puesto en el ranking	ene-12	ene-16	ene-20	ene-21	ene-22	sep-23
Préstamos	9	12	13	13	13	13
Depósitos	8	7	9	7	7	7

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

Desde la emisión del último informe, el BCRA devaluó la moneda nacional un 118,27% (Com. A 3500). La medida tuvo impacto en las cotizaciones de los mercados, pero no afectó significativamente los depósitos del sistema financiero que se muestran estables. Paralelamente, el BCRA decidió dejar de realizar licitaciones de LELIQ y estableció que la tasa de política monetaria será la de las operaciones de pases pasivos, al tiempo que redujo la misma al 100% (nominal anual). En el caso del Credicoop, la tenencia de Leliq representaba 39% del activo y considerando la totalidad de instrumentos, la exposición al sector público (BCRA + Gobierno Nacional) rondaba el 62% del activo total (290% en términos de la RPC).

**Gráfico 1.** Créditos en términos de depósitos y Evolución Tasa de interés de referencia.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Dado el contexto de volatilidad e incertidumbre, UNTREF ACR UP considera que la estructura de activos y de resultados del conjunto de la industria financiera podría verse afectada. No obstante, con relación al Credicoop, dada la sólida posición financiera en términos de liquidez y capitalización junto a las políticas prudentes en materia de riesgo crediticio y el nivel de atomización de la cartera de créditos, se espera que no se vea significativamente afectado en sus principales indicadores financieros.

### Análisis de sensibilidad y pruebas de estrés

En cumplimiento de los requerimientos del BCRA el Banco Credicoop presenta regularmente un programa de pruebas de stress que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables, prestando 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 implementar ante un rango de eventos severos de estrés, considerando un diversificado menú de opciones a fin de que el Comité de Gestión Integral de Riesgos tenga una visión clara de las medidas contingentes potencialmente disponibles.

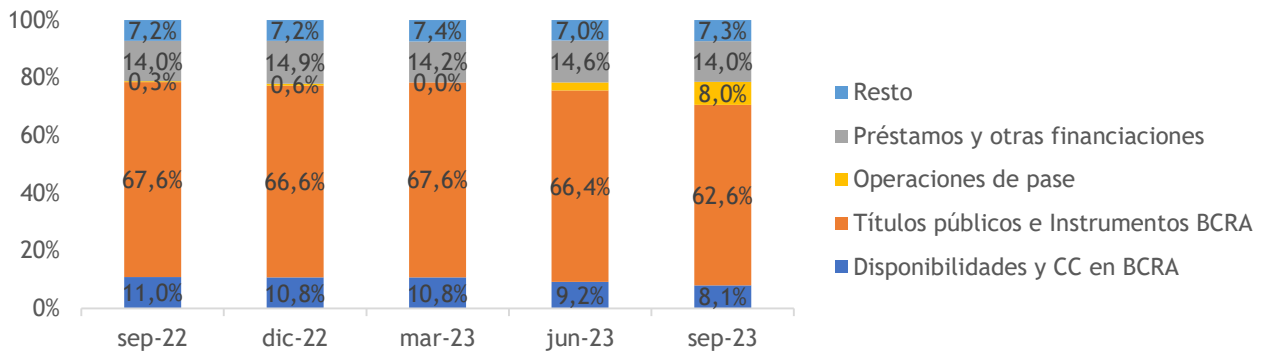
La UNTREF ACR UP señala que, debido a la solidez patrimonial de la entidad y su política de liquidez junto a las medidas propuestas en el Plan de Contingencias, el Banco Credicoop presenta resultados que le permiten encuadrarse dentro de las regulaciones técnicas vigentes y al mismo tiempo recargar lo 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 tercer trimestre del año 2023, la estructura de activos del banco se mantuvo estable con una elevada posición de liquidez inmediata cuya contrapartida se refleja en una baja participación de la cartera de préstamos. En conjunto, disponibilidades, instrumentos del BCRA junto a los títulos de deuda pública del Gobierno Nacional sumaban el 78,7% del activo total de la entidad (ver gráfico 2).

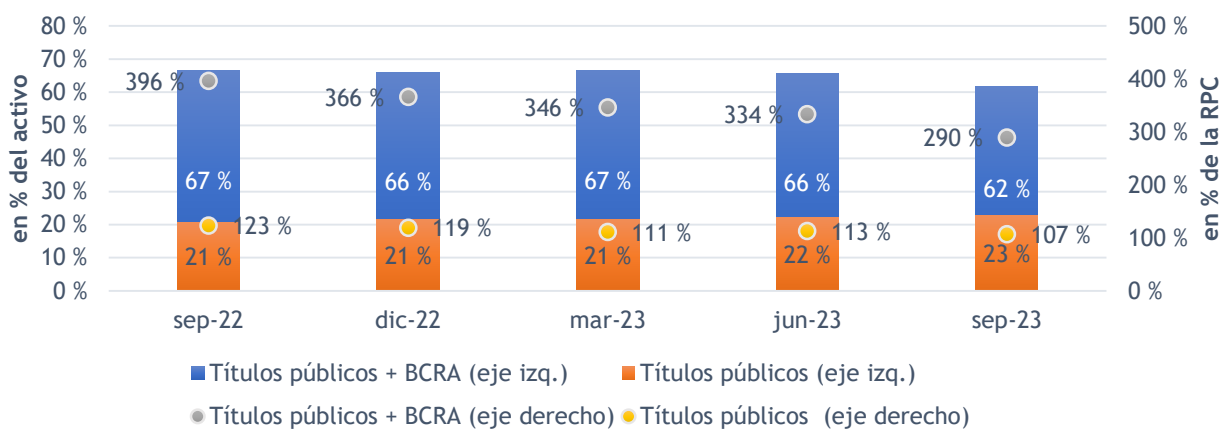
**Gráfico 2.** Estructura del Activo. Principales aperturas como % del Activo Total.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera

La elevada posición de liquidez resulta compatible con la baja demanda de crédito a nivel agregado dado el elevado costo financiero y las actuales circunstancias de incertidumbre y volatilidad del mercado. Como se dijo anteriormente, el Credicoop, al igual que la industria financiera en su conjunto, exhibe una significativa exposición al sector público (BCRA y Gobierno Nacional) que ronda el 62% del activo total, considerando la totalidad de instrumentos del BCRA y los títulos públicos del gobierno nacional, y el 290% en términos de la RPC (ver gráfico 3).

**Gráfico 3.** Exposición bruta al sector público no financiero. Como % del Activo y de la RPC (moneda homogénea de cada período).



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Por su parte, las financiaciones netas de provisiones se muestran estables (+3,5%YTD), como consecuencia del comportamiento contrapuesto del segmento comercial (-6,7%YTD%) y la cartera de consumo/vivienda (9,5%YTD). De esta forma, se mantiene el peso de cada una en el total (33% y 67% respectivamente).

Con relación a su exposición el 99,0% son créditos al sector privado no financiero y se observa una marcada atomización de cartera, considerándose diversificado el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 4,75% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 9,52%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 9,84% y el resto 75,89%.

En cuanto a su calidad, en el cuadro 2 se expone la misma ubicándose los niveles de irregularidad muy por debajo de lo registrado por el sistema financiero. Asimismo, dado los elevados niveles de provisionamiento, UNTREF ACR

UP considera que la entidad exhibe un alto grado de resistencia frente a la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

**Cuadro 2.** Irregularidad de cartera de financiamientos Banco Credicoop.

Irregularidad de cartera	Credicoop					Sistema	B. Priv.
	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	sep-23	sep-23
Total Cartera Irregular	0,57%	0,47%	0,46%	0,43%	0,44%	2,95%	1,69%
Cartera Comercial Irregular	0,46%	0,31%	0,27%	0,21%	0,19%	n/d	n/d
Cartera Consumo o Vivienda Irregular	0,63%	0,56%	0,57%	0,56%	0,56%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. constituidas	231,22%	252,93%	256,20%	334,38%	310,93%	120,70%	162,26%
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiamientos	-0,75%	-0,72%	-0,72%	-1,01%	-0,92%	-0,61%	-1,05%
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,57%	-0,55%	-0,52%	-0,95%	-0,85%	-0,86%	-1,47%

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

## 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.

**Cuadro 3.** Resultados acumulados. En miles de pesos moneda homogénea a fecha de cierre.

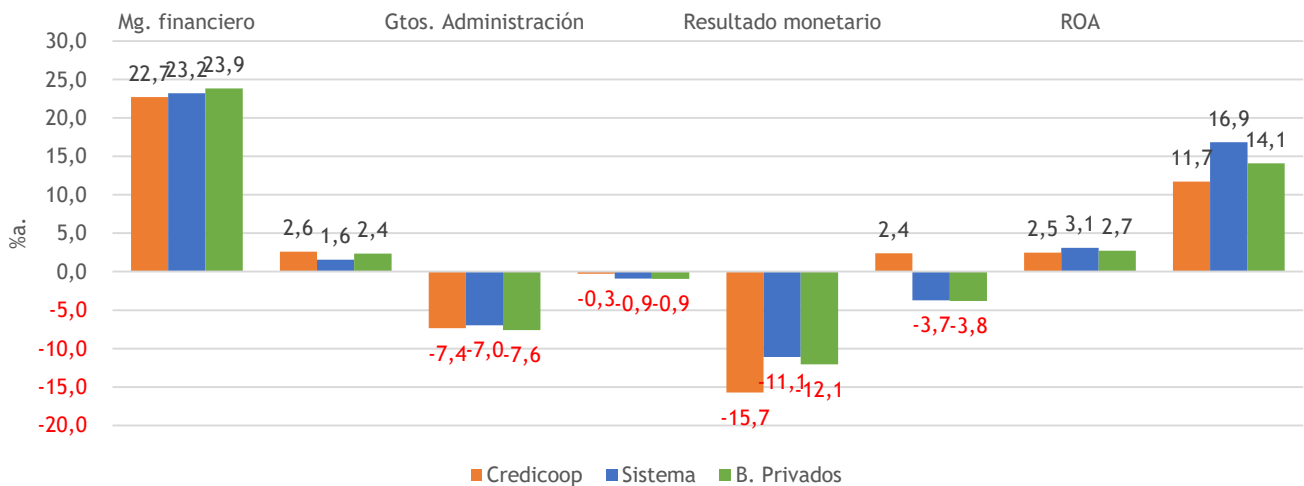
Concepto	Resultados acumulados		
	sep-22	sep-23	Var. %
Margen financiero	310.458.538	399.058.712	29 %
Ingresos netos por servicios	48.120.894	49.449.484	3 %
Gastos de administración	-129.620.265	-141.034.365	9 %
Cargos por incobrabilidad	-5.697.150	-5.325.097	-7 %
<b>Resultado operativo</b>	<b>223.262.017</b>	<b>302.148.734</b>	<b>35 %</b>
Resultado por la posición monetaria	-185.080.344	-304.696.970	65 %
Impuestos y resto	-16.882.748	44.911.839	366 %
<b>Resultado del período</b>	<b>21.298.925</b>	<b>42.363.603</b>	<b>99 %</b>

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Consolidados

El resultado contable acumulado al 30 de septiembre de 2023 medido en moneda homogénea de cierre del trimestre muestra una evolución extraordinaria en comparación con igual periodo del año anterior (+99%i.a.) pese a los efectos adversos del fenómeno inflacionario sobre los activos monetarios de la entidad.

La dinámica se sustenta en la mejora del resultado operativo (+35%i.a.), sobre la base del buen desempeño del margen financiero (+29%i.a.) por encima del aumento de los gastos administrativos (9%i.a.); la estabilidad de los ingresos netos por servicios (+3%i.a.) y la significativa reducción de los cargos por incobrabilidad (-7%i.a.). Adicionalmente, incide positivamente en el resultado la diferencia de cambio positiva y extraordinaria a raíz de la operación de canje voluntario de títulos públicos del Tesoro nacional (en enero y marzo).

**Gráfico 4.** Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo. Resultados acumulados a septiembre-2023.

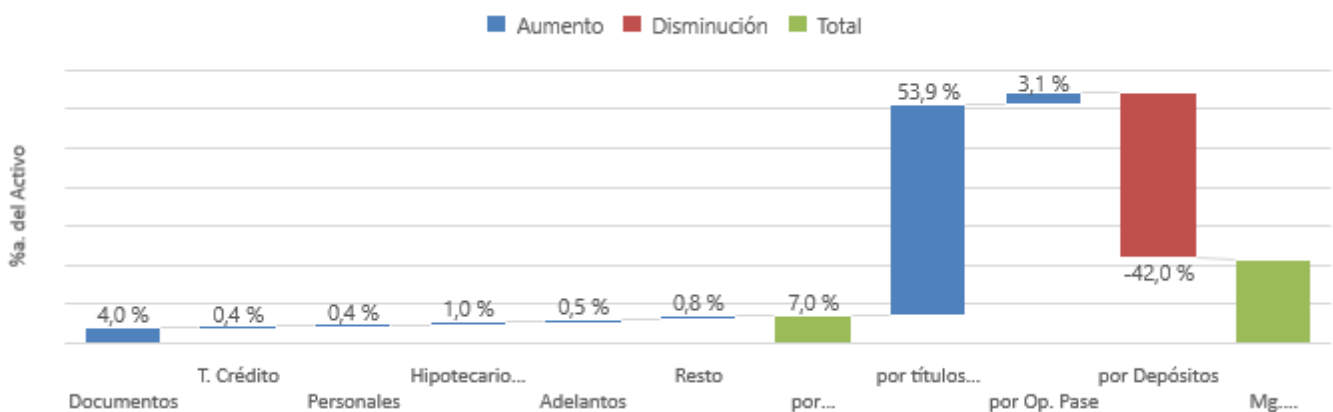


Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Consolidados

De este modo, en términos anualizados, la entidad logra rendimientos positivos, aunque algo inferiores a los observados en el consolidado del sistema y el conjunto de bancos privados. No obstante, los mismos resultan compatibles con la tradición histórica del banco de lograr una rentabilidad mínima necesaria y el sostenimiento de sus indicadores de solvencia y eficiencia en elevados niveles, garantizando así la continuidad plena del Modelo Integral de Gestión de la entidad adversa al riesgo (ver gráfico 4).

La naturaleza del margen financiero (22,7%a) responde a la estructura de activos del banco, incidiendo mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por Letras y pases con el BCRA, títulos públicos y, en menor medida, los intereses por préstamos. Por el lado de los egresos financieros, la incidencia responde exclusivamente a los intereses pagados por depósitos a plazo (ver gráfico 5).

Gráfico 5. Composición Margen financiero. Como % anualizado del activo. septiembre-2023.



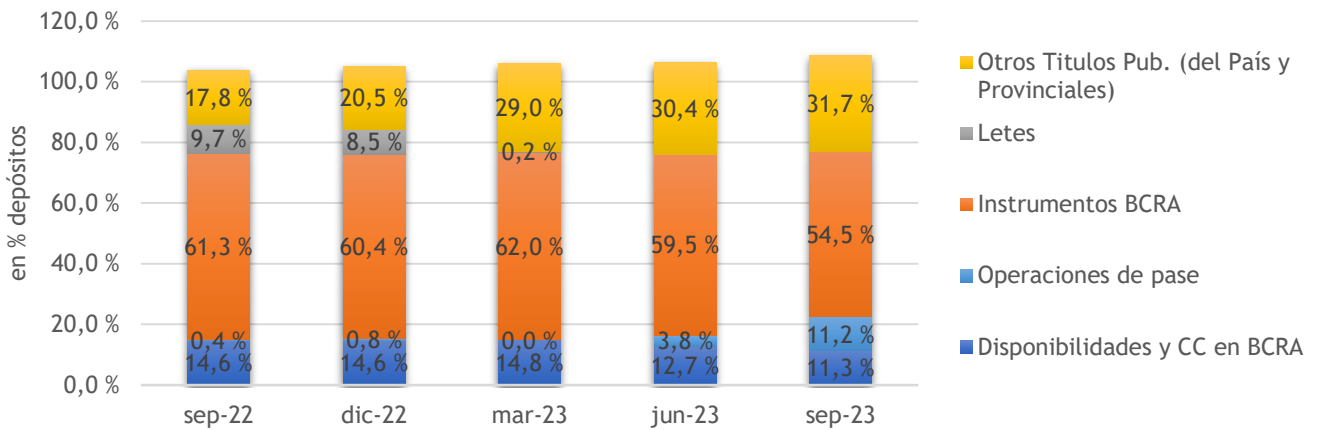
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Consolidados

## Liquidez

La entidad mantiene una elevada posición de liquidez ante las actuales circunstancias macroeconómicas. La liquidez amplia (disponibilidades, instrumentos del BCRA, Letes y Títulos públicos) era equivalente al 108,7% de los depósitos de la entidad (Sistema: 80,9%; B. Privados: 78,7%).

Gráfico 6. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos.





Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

La captación de depósitos es la principal fuente de fondeo del Credicoop y, prioritariamente, los mismos son revertidos en financiaciones de la misma localidad. Al 30 de septiembre de 2023, su evolución muestra una caída medida en moneda homogénea (-7,2%YTD), con un comportamiento contrapuesto entre los depósitos del sector privado no financiero (-11,9%) y los del sector público no financiero (+85,2%), aumentando este último su participación en global respecto al trimestre anterior (sector privado 90,3% y sector público 9,7%).

Alrededor del 38,2% del total son depósitos a plazo fijo con significativo impacto en resultados y el resto corresponde a cuentas vista y cuentas corrientes. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera representan alrededor del 8,7% del total (97,9% del sector privado) y su liquidez inmediata es del 86,5%.

En cuanto a la concentración, UNTREF ACR UP observa una adecuada atomización entre sus principales depositantes: los 10 mayores representaban el 24,38% de los depósitos totales; los 50 siguientes mayores clientes poseen el 14,15% y los 100 siguientes mayores clientes el 5,96%. El resto concentra el 55,51% de los depósitos totales del banco.

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

Cuadro 4. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Septiembre-2023.

Plazos que restan para su vencimiento	Financiaciones	Depósitos
Cartera vencida	0,41 %	n/c
1 mes	30,84 %	54,00 %
3 meses	16,67 %	43,45 %
6 meses	13,90 %	1,77 %
12 meses	15,72 %	0,70 %
24 meses	10,31 %	0,07 %
más de 24 meses	12,16 %	0,00 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

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

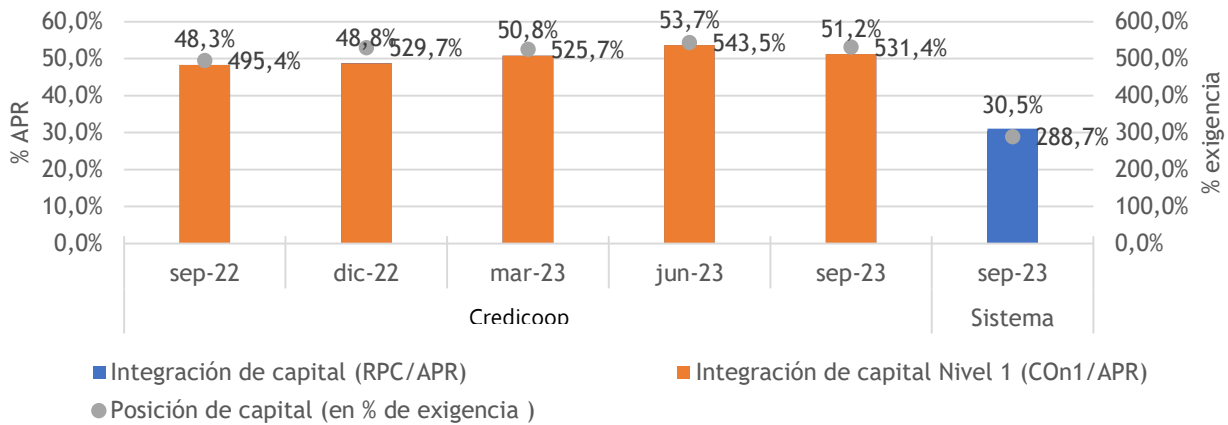
## Capitalización

El Credicoop se trata de una asociación autónoma de personas reunidas voluntariamente para satisfacer aspiraciones y necesidades económicas, sociales y culturales comunes. Su finalidad fundamental 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 los excedentes netos resulten capitalizables, fortaleciendo así los niveles de capitalización y solvencia.

**Gráfico 6. Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).**



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

\* Datos provisorios sujetos a revisión

Al finalizar el tercer trimestre del año 2023, el patrimonio neto de la entidad era de \$573.210,13 millones de pesos y superaba el mínimo exigido por la Comisión Nacional de Valores para desempeñar las funciones como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio (ALyC y AN). Por su parte, el capital social era de \$1,33 millones de pesos, representado por acciones cuyo valor nominal es de \$ 1,00.- (pesos uno) en tanto que cada asociado representa un voto, independientemente del capital social que detenta. Además, de ser necesario, los niveles de capitalización podrían ser robustecidos por un aumento de los aportes patrimoniales de sus asociados sin que ello implique una carga excesiva para ellos.

La integración normativa de capital totalizó 51,2% de los activos ponderados por riesgo (vs 31,1% del Sistema) mientras que la totalidad de la integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (capital nivel 1). Por su parte, el excedente de capital representó 5,31x veces la exigencia regulatoria, muy por encima de lo observado a nivel sistémico (2,88x veces).

### Observaciones de impacto macroeconómico y social

El 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 de la entidad a nivel regional, hecho que su Consejo de Administración 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 deterioro generalizado de las variables macroeconómicas en el país que ha impactado en todos los sectores de actividad, UNTREF ACR UP advierte, mediante un análisis regular pormenorizado, que la posición financiera del Credicoop 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

Eficiencia: Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración

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.

p.b.: puntos básicos

p.p.: puntos porcentuales

RPC: responsabilidad patrimonial computable

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto. Calculado como resultado neto acumulado del período / (PN a período (t) – Resultado del ejercicio del período (t))

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado como resultado neto acumulado del período/Activo(t)

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.

Tasa implícita Activa: ingresos por intereses sobre Títulos de deuda, Operaciones de Pase y Préstamos

Tasa implícita Pasiva: egresos por intereses sobre Depósitos y ON

YTD%: variación porcentual acumulada desde comienzos del año.

**Anexos** (en miles de pesos, en moneda homogénea a fecha de cierre de EEFF)

**Estado de Situación Financiera Consolidado**

Estado de Situación Financiera Consolidado	dic-2022	sep-2023	Var. %
<b>ACTIVO</b>			
<b>Efectivo y Depósitos en Bancos</b>	<b>284.856.150</b>	<b>203.669.958</b>	<b>-28,5%</b>
Efectivo	53.074.436	36.025.989	-32,1%
Entidades Financieras y corresponsales	231.781.714	161.693.828	-30,2%
BCRA	213.114.382	147.462.299	-30,8%
Otras del país y del exterior	18.667.332	14.231.529	-23,8%
Otros		5.950.141	-
<b>Títulos de deuda a VR con cambios en resultados</b>	<b>18.278.240</b>	<b>14.834.199</b>	<b>-18,8%</b>
<b>Instrumentos derivados</b>	<b>44.124</b>	<b>937.015</b>	<b>2023,6%</b>
<b>Operaciones de pase</b>	<b>15.810.260</b>	<b>201.901.300</b>	<b>1177,0%</b>
<b>Otros activos financieros</b>	<b>12.651.170</b>	<b>14.389.836</b>	<b>13,7%</b>
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>	<b>393.484.949</b>	<b>355.386.635</b>	<b>-9,7%</b>
Sector Público no Financiero	3.067.526	3.416.049	11,4%
BCRA	-	-	-
Otras Entidades financieras	778	2.812	261,4%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	390.416.645	351.967.774	-9,8%
<b>Otros Títulos de Deuda</b>	<b>1.744.266.232</b>	<b>1.569.476.060</b>	<b>-10,0%</b>
<b>Activos financieros entregados en garantía</b>	<b>46.024.738</b>	<b>35.961.246</b>	<b>-21,9%</b>
<b>Inversiones en Instrumentos de Patrimonio</b>	<b>7.584.188</b>	<b>7.177.394</b>	<b>-5,4%</b>
<b>Inversión en subsidiarias, asoc. y negocios conjuntos</b>	<b>7.550.026</b>	<b>7.953.912</b>	<b>5,3%</b>
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>105.754.097</b>	<b>104.116.405</b>	<b>-1,5%</b>
<b>Activos intangibles</b>	<b>3.587.570</b>	<b>3.742.019</b>	<b>4,3%</b>
<b>Activos por impuesto a las ganancias diferido</b>			-
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>7.653.336</b>	<b>10.089.908</b>	<b>31,8%</b>
<b>Activo no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>30.339</b>	<b>30.340</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.647.575.419</b>	<b>2.529.666.227</b>	<b>-4,5%</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Depósitos</b>	<b>1.948.495.295</b>	<b>1.809.115.620</b>	<b>-7,2%</b>
Sector Público no Financiero	95.013.063	175.984.334	85,2%
Sector Financiero	27.288	21.133	-22,6%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	1.853.454.944	1.633.110.153	-11,9%
<b>Instrumentos derivados</b>	<b>81</b>	<b>296.347</b>	<b>365760,5%</b>
Operaciones de pase	-	-	-
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>49.344.746</b>	<b>48.685.028</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	<b>8.258.552</b>	<b>3.768.794</b>	<b>-54,4%</b>
<b>Provisiones</b>	<b>18.293.003</b>	<b>13.306.111</b>	<b>-27,3%</b>
<b>Otros pasivos no financieros</b>	<b>90.554.759</b>	<b>81.284.196</b>	<b>-10,2%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>2.114.946.436</b>	<b>1.956.456.096</b>	<b>-7,5%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	2.671	1.336	-50,0%
Ajustes al capital	22.518.874	22.520.239	0,0%
Ganancias reservadas	465.637.639	516.021.767	10,8%
Resultados no asignados			-
Otros Resultados Integrales acumulados	(7.293.528)	(9.071.191)	24,4%
Resultado del ejercicio	50.384.128	42.311.307	-16,0%
PN atribuible a los propietarios de la controladora	531.249.784	571.783.458	7,6%
PN atribuible a participaciones no controladoras	1.379.199	1.426.673	3,4%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>532.628.983</b>	<b>573.210.131</b>	<b>7,6%</b>
<b>PASIVO + PN</b>	<b>2.647.575.419</b>	<b>2.529.666.227</b>	<b>-4,5%</b>



## Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados	períodos acum.	sep-2022 9	sep-2023 9	Var. %
Ingresos por intereses		732.689.574	1.160.338.907	58 %
Egresos por intereses		-422.617.609	-762.101.670	80 %
<b>Resultado neto por intereses</b>		<b>310.071.965</b>	<b>398.237.237</b>	<b>28 %</b>
Ingresos por comisiones		48.715.297	50.393.276	3 %
Egresos por comisiones		-594.403	-943.792	59 %
<b>Resultado neto por comisiones</b>		<b>48.120.894</b>	<b>49.449.484</b>	<b>3 %</b>
Rdo. neto p/medición de instrumentos financ. a VR c/cambios en rdos.		386.573	821.475	113 %
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		500.741	2.932.272	486 %
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		2.942.646	94.240.387	3103 %
Otros ingresos operativos		30.365.219	26.608.910	-12 %
Cargo por incobrabilidad		-5.697.150	-5.325.097	-7 %
<b>Ingreso operativo neto</b>		<b>386.690.888</b>	<b>566.964.668</b>	<b>47 %</b>
Beneficios al personal		-75.866.783	-76.112.139	0 %
Gastos de administración		-53.753.482	-64.922.226	21 %
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-6.064.830	-6.007.240	-1 %
Otros gastos operativos		-43.315.752	-70.595.613	63 %
<b>Resultado operativo</b>		<b>207.690.041</b>	<b>349.327.450</b>	<b>68 %</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		-1.310.772	-2.266.877	73 %
Resultado por la posición monetaria neta		-185.080.344	-304.696.970	65 %
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>21.298.925</b>	<b>42.363.603</b>	<b>99 %</b>

Resultados Acumulados (%a.)	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	Var. (en p.p.)
Tasa implícita Activa (sobre Títulos y Préstamos)	47,1%	49,1%	73,0%	72,2%	78,2%	6,0
Tasa implícita Pasiva (sobre Depósitos y ON)	29,1%	32,6%	50,2%	51,3%	59,8%	8,5
Spread Tasas implícitas	18,0%	16,5%	22,8%	20,9%	18,4%	-2,5
Margen financiero	15,8%	16,3%	17,9%	19,7%	21,6%	1,9
Ingresos netos por servicios	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,6%	0,2
Cargos por incobrabilidad	-0,3%	-0,3%	-0,2%	-0,3%	-0,3%	-0,0
Gastos Administración	-6,4%	-6,9%	-6,3%	-6,6%	-7,4%	-0,7
Resultado posición monetaria	-9,1%	-9,3%	-11,7%	-12,0%	-15,7%	-3,7
Impuestos y resto	-0,8%	-0,4%	0,8%	1,0%	2,4%	1,4
ROA	1,1%	1,9%	1,1%	2,8%	2,2%	-0,5
ROE	5,9%	10,5%	5,6%	14,3%	10,8%	-3,5
Eficiencia (*)	276,3%	272,2%	298,1%	314,5%	317,4%	3,0
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones	37,1%	35,4%	37,6%	35,8%	35,1%	-0,7
Resultados Trimestrales (%a.)	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	Var. (en p.p.)
Tasa implícita Activa (sobre Títulos y Préstamos)	65,5%	0,0%	73,0%	129,2%	162,2%	33,0
Tasa implícita Pasiva (sobre Depósitos y ON)	39,6%	0,0%	50,2%	83,1%	117,1%	34,0
Spread Tasas implícitas	25,9%	0,0%	22,8%	46,1%	45,1%	-1,0
Margen financiero	19,0%	0,0%	17,9%	30,8%	32,4%	1,7
Ingresos netos por servicios	2,4%	0,0%	2,4%	3,2%	3,4%	0,2
Cargos por incobrabilidad	-6,5%	0,0%	-6,3%	-9,1%	-9,7%	-0,6
Gastos Administración	-0,1%	0,0%	-0,2%	-0,5%	-0,3%	0,2
Resultado posición monetaria	-10,4%	0,0%	-11,7%	-15,8%	-24,8%	-9,0
Impuestos y resto	-0,7%	0,0%	0,8%	1,5%	6,6%	5,0
ROA	1,9%	0,0%	1,1%	5,9%	1,0%	-4,8
ROE	11,0%	0,0%	5,6%	31,0%	5,2%	-25,7
Eficiencia	302,7%	...	298,1%	328,3%	322,8%	-5,5
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones	36,3%	...	37,6%	34,2%	33,8%	-0,4

(\*) Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración



**Indicadores y ratios**

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	Var. (en p.p.)
<b>Activos</b>						
Indice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	-0,1
Cartera Irregular / Financiaciones	0,6%	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%	0,0
Cartera comercial irregular	0,5%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	-0,0
Cartera de consumo y vivienda irregular	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	-0,0
Previsiones / Total de prestamos	1,3%	1,2%	1,2%	1,4%	1,4%	-0,1
Previsiones / Cartera irregular total	231,2%	252,9%	256,2%	334,4%	310,9%	-23,4
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-0,7%	-0,7%	-0,7%	-1,0%	-0,9%	0,1
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,6%	-0,6%	-0,5%	-0,7%	-0,6%	0,1
Disponibilidades / Activo	11,0%	10,8%	10,8%	9,2%	8,1%	-1,2
<b>Liquidez</b>						
Disponibilidades / Depósitos	14,6%	14,6%	14,8%	12,7%	11,3%	-1,4
Disponibilidades / Depósitos (mon. Extranjera)	90,6%	89,8%	91,7%	90,3%	86,5%	-3,7
Op. Pase / Depósitos	0,4%	0,8%	0,0%	3,8%	11,2%	7,4
Títulos Públicos / Pasivo	82,2%	82,4%	84,1%	83,2%	79,8%	-3,4
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos	101,1%	101,9%	102,9%	103,4%	105,6%	2,3
Activos Líquidos / Pasivo Total	95,8%	95,9%	97,7%	94,9%	90,2%	-4,7
<b>Capitalización</b>						
Solvencia total (Activo / Pasivo)	23,5%	25,2%	26,3%	27,2%	29,3%	2,1
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	19,0%	20,1%	20,8%	21,4%	22,7%	1,3
Apalancamiento (Pasivo / PN)	4,3	4,0	3,8	3,7	3,4	-0,3
Integración de capital (RPC/APR)	48,3%	48,8%	53,7%	15,6%	16,0%	0,4
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	48,3%	48,8%	53,7%	14,1%	14,2%	0,1
Posición de capital (Integración - Exigencia /Exigencia)	495,4%	529,7%	543,5%	80,2%	85,2%	5,1

**Estructura Patrimonial**

CIFRAS CONTABLES	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	Var. (en p.p.)
<b>ACTIVO</b>						
Efectivo y Depósitos en Bancos	11,0%	10,8%	10,8%	9,2%	8,1%	-1,2
Títulos de deuda a VR con cambios en resultados	0,6%	0,7%	0,6%	0,7%	0,6%	-0,1
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,0
Operaciones de pase	0,3%	0,6%	0,0%	2,7%	8,0%	5,2
Otros activos financieros	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,1
Préstamos y otras financiaciones	14,0%	14,9%	14,2%	14,6%	14,0%	-0,5
Otros Títulos de Deuda	67,0%	65,9%	67,0%	65,8%	62,0%	-3,7
Activos financieros entregados en garantía	1,8%	1,7%	1,8%	1,6%	1,4%	-0,2
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,0
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conj.	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,0
Propiedad, planta y equipo	4,0%	4,0%	4,1%	3,9%	4,1%	0,2
Activos intangibles	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0
Otros activos no financieros	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,1
Activo no corrientes mantenidos para la venta	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>PASIVO</b>						
Depósitos	92,7%	92,1%	92,2%	92,2%	92,5%	0,3
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Otros pasivos financieros	2,2%	2,3%	2,5%	2,5%	2,5%	0,0
Financ. recibidas del BCRA y otras instituciones financ.	0,2%	0,4%	0,3%	0,3%	0,1%	-0,1
Provisiones	1,0%	0,9%	0,8%	0,8%	0,8%	-0,1
Otros pasivos no financieros	3,9%	4,3%	4,2%	4,2%	4,0%	-0,2
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>



## 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. La Perspectiva estable indica que la calificación puede bajar aunque no indica, necesariamente, un futuro cambio en la calificación asignada.

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 correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2023, auditados por Price Waterhouse& Co. S.R.L. 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](http://www.bcra.gov.ar)
- Informe sobre bancos publicado 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 disponible en <http://acrup.untref.edu.ar/reportes/entidades-financieras/seccion/metodologia>.

**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:** Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación:** 11 de enero de 2024