

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

CAP M. y B.

**Calificación**

"A(mf) PE"

**Calificación anterior del**

30/06/2020

"A(mf) PE"

**Tipo de informe:**

Seguimiento. Privado fuera de la OP.

**Metodología de calificación**

Se utilizó la [Metodología](#) de Calificación de Riesgo de Instituciones de Microfinanzas y de Operaciones de Endeudamiento de Instituciones de Microfinanzas aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 19870/19.

**Analistas**Martín Iutrzenko,  
[miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)Verónica Salo,  
[vsalo@untref.edu.ar](mailto:vsalo@untref.edu.ar)**Fecha de calificación**

02-10-2020

**Advertencia**

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

**Calificaciones****Calificación actual** **Perspectiva** **Calificación anterior**

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

**Fundamentos de la Calificación**

La organización tiene 30 años de experiencia brindando servicios mutualistas de ahorro y crédito para los micro y pequeños productores en la zona núcleo de la pampa humedad al sur de la Provincia de Santa Fe.

El CAP M. y B. persigue el objetivo de alcanzar resultados económicos mediante el fomento del crédito al pequeño comerciante y productor agropecuario dirigidos a generar impactos sociales al mismo tiempo que desarrolla las actividades propias que dieron origen al Club, a través de programas deportivos, sociales, culturales y de atención médica.

La estructura organizativa del CAP M. y B. responde a un criterio ejecutivo y de cercanía territorial. La Asamblea es el órgano de máxima autoridad y el Consejo Directivo es electo cada 2 años, siendo solidariamente responsables de la administración de los fondos sociales y de la gestión administrativa.

Dado las posibilidades de intermediación en su condición de mutualista adquiere relevancia la deuda de corto plazo en relación al total. En este sentido, el pasivo de corto plazo representaba el 80% de la deuda total a agosto-2020. Al mismo tiempo, cada peso del pasivo corriente estaba cubierto por \$ 1,12 de activo corriente mientras que el índice de solvencia (activo/pasivo) era de 1,3 veces.

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

## Tipo de entidad. Volumen de operaciones y posicionamiento

El CAP M. y B. es una organización que estableció en el país en el año 1911 como asociación civil para la práctica deportiva de fútbol. Se encuentra ubicado en la localidad de Máximo Paz, provincia de Santa Fe, en la región sur de esta provincia, a 80 Km de la Ciudad de Rosario, 75 Km al norte de la ciudad de Pergamino y a 310 Km de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Máximo Paz es una localidad que se ubica en la zona núcleo de la pampa humedad, donde sobresale la producción agrícola-ganadera. En este sentido, la zona tiene importantes polos de concentración urbana tales como las ciudades de Rosario, San Nicolás, Pergamino, Villa Constitución, Venado Tuerto y Casilda, entre otros.

En el año 1989 se constituyó como entidad mutual para colaborar con el apoyo económico y financiero de los habitantes de la localidad y las zonas aledañas, fomentando el trabajo comunitario y el apoyo a los pequeños productores, comerciantes y micro emprendedores en general. En este marco fomenta la ayuda recíproca de sus miembros para satisfacer el interés general, otorgando préstamos a sus asociados y beneficios que estimulen la capacidad de ahorro de los mismos.

Adicionalmente, desde el año 2001, la mutual se ha relacionado continuamente con el FONCAP S.A. con el objetivo común de impulsar la producción y la generación de puestos de trabajo, enfocándose en los pequeños y microempresarios. En este aspecto la mutual se encuentra alcanzada por las disposiciones y beneficios establecidos por la Ley Nacional N° 26.117 de Promoción del Microcrédito para el Desarrollo de la Economía Social.

En términos generales, la industria de las microfinanzas en Argentina se encuentra en una etapa de desarrollo inicial caracterizada por la presencia de un reducido número de entidades participantes (50 instituciones de microfinanzas a diciembre-2019). Considerando su naturaleza jurídica, el 90% de estas son asociaciones sin fines de lucro, el 6% son sociedades comerciales no bancarias y el 4% pertenecen a la banca pública<sup>1</sup>.

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

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

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

Según datos a diciembre-2019, el conjunto de las asociaciones sin fines de lucro registraba una mora de 7,7%, comparativamente mayor al de las sociedades comerciales no bancarias y banca pública dado que, en general, atienden a la población de menor nivel de ingreso y mayor vulnerabilidad. En conjunto, empleaban al 47% del total de empleados del sector. Con una estructura de personal mínima, la cartera bruta del CAP M. y B. representaba el 1,4% de la cartera total de su segmento mientras que registraba una mora inferior (0,3%) a la de su segmento y a la del consolidado. Dado estos aspectos, UNTREF ACR UP destaca el dinamismo del CAP M. y B. en su segmento de las IMF.

## Estrategia comercial

<sup>1</sup>Último disponible del Mapeo de Instituciones de Microfinanzas de Argentina Ed. XXV de diciembre-2019

En el marco de los servicios mutualistas, el CAP M. y B. desarrolla su actividad principalmente en la región sur de la provincia de Santa Fe. Su campo de acción comercial alcanza un radio de 100 kilómetros expandiéndose a localidades aledañas tales como Alcorta, Peyrano, Santa Teresa, Villa Mugueta, Bigand, Juncal, Sargento Cabral y, en menor medida, el restode la provincia de Santa Fe. De esta forma, llega a una población total estimada de 50.000 habitantes (excluyendo la ciudad de Rosario).

En cuanto a las características de la zona, la misma comprende actividades ligadas a la producción agraria, producciones ganaderas, comercio minorista, microemprendimientos relacionados al campo y pequeñas instalaciones fabriles regionales, pymes y cooperativas. El destino de las financiaciones de la mutual está orientado, principalmente, a: i) pequeños productores agrícolas para la compra de insumos básicos tales como semillas, fertilizantes, herbicidas, etc.; ii) pequeños criadores de cerdos que comercializan la producción en frigoríficos zonales; iii) criaderos de aves de comercialización regional; iv) comercio minorista (indumentaria y calzado, gastronómico, construcción, madera, talleres mecánicos, fábrica de artículos de polietileno, etc) y; v) pequeñas instalaciones fabriles regionales, pymes, cooperativas, microemprendimientos relacionados con el sector agrícola.

Los créditos de la mutual están diseñados principalmente para satisfacer necesidades crediticias de microempresas, cooperativas y grupos familiares como alternativa de los servicios financieros tradicionales ofrecidos por las entidades financieras bancarias públicas o privadas de la zona y también para aquellos grupos familiares que tradicionalmente no han tenido acceso a servicios financieros. Los microcréditos<sup>2</sup> consisten en préstamos de bajos montos dirigidos a personas cuya principal fuente de ingresos proviene de su propia microempresa, considerándose éstas mayormente unidades económicas familiares.

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

Por otra parte, el CAP M. y B. realiza un monitoreo constante de su cartera de créditos mediante un seguimiento periódico de los prestatarios a través de visitas programadas cuyo objetivo es verificar la efectiva aplicación de los fondos a lo que fuera convenido de modo de evaluar la continuidad del emprendimiento y realizar un acompañamiento en su desarrollo lo que permite, además, actualizar la información personal, patrimonial y financiera del microempresario.

UNTREF ACR UP pondera la estrategia del CAP M. y B. y destaca la política comercial de cercanía territorial en relación con los potenciales clientes junto al periódico seguimiento de la cartera de financiaciones.

### **Desempeño operativo**

En los últimos años, la industria de las microfinanzas en la Argentina se ha encontrado afectada por la generalizada recesión económica que ha provocado un descenso de la demanda agregada y, particularmente, menores niveles de demanda de asistencia financiera. Adicionalmente, la emergencia económica se vio agravada por la pandemia del COVID-19, que ha hecho necesario decretar el aislamiento preventivo social obligatorio como medida para salvaguardar la salud de la población, profundizando de esta forma la crisis económica.

---

<sup>2</sup>Préstamos destinados a financiar la actividad de emprendimientos individuales o asociativos de la Economía Social, cuyo monto no exceda la suma establecida por el Art. 2° de la Ley N° 26.117

Estos elementos se han conjugado con los elevados niveles de tasas de interés existentes hasta mediados de diciembre-2019 y con la aceleración en el aumento del nivel general de precios, que ha impulsado un movimiento inercial ascendente de la masa salarial, lo que conjuntamente repercute de forma negativa en el margen operativo de esta rama de actividad.

En este contexto, el CAP M. y B. ha alcanzado adecuados resultados sociales, viéndose favorecida por un enfoque territorial de cercanía. En este sentido, UNTREF ACR UP resalta la responsabilidad social de la organización.

Desde el punto vista económico, la crisis ha repercutido negativamente en la capacidad de CAP M. y B. para generar resultados. En este aspecto, UNTREF ACR UP pondera el objetivo social de no trasladar íntegramente los efectos inflacionarios y financieros nocivos a sus clientes, siendo ello una fuente de los factores que explican el deterioro en los resultados (Anexo – Estado de Resultados).

**Cuadro 2.** Indicadores de rentabilidad y eficiencia.

Índices	Acum. 8 meses ago-2020
<b>Rentabilidad</b>	
Tasa implícita activa	28,0%
Tasa implícita pasiva	17,6%
Spread tasas promedio	10,4%
Utilidad Neta/Ingresos %	-34,0%
Utilidad Neta/Activos totales %	-6,5%
Utilidad Neta/Patrimonio Neto %	-30,9%
<b>Eficiencia</b>	
Gastos de administración y comercialización por cliente	\$32
Margen financiero por cliente	\$3
Eficiencia (Margen financiero/Gastos operativos)	9,4%

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

**Nota:** El acumulado del año se ha calculado sobre la base de información contable no auditada suministrada por la entidad expresada en pesos a valores corrientes.

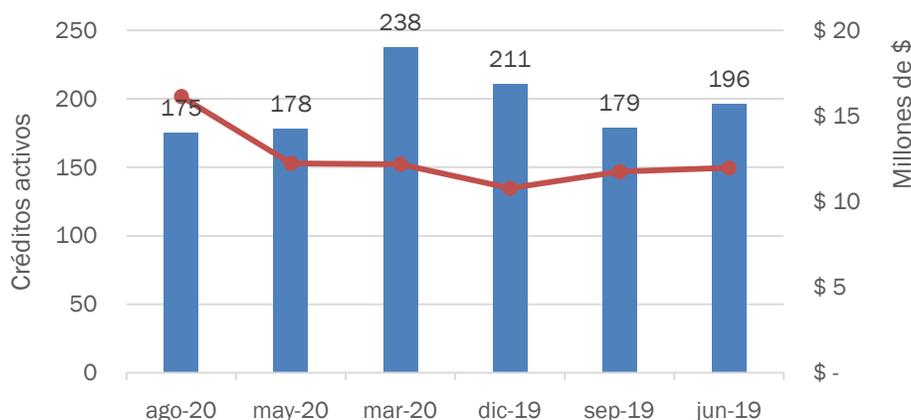
En su carácter de mutual, el CAP M. y B estimula la capacidad de ahorro de sus asociados. En este sentido, adquiere relevancia las Cuentas por pagar financieras que comprenden los ahorros mutualistas a plazo y en cuentas personales. Por tal motivo, la deuda de corto plazo (neta de los fondos de FONCAP) representaba alrededor del 80% del pasivo total a agosto-2020. Al mismo tiempo, cada peso del pasivo corriente estaba cubierto por \$ 1,07 de activo corriente mientras que el índice de solvencia (activo/pasivo) era de 1,3 veces.

UNTREF ACR UP considera que, en términos comparativos, dichos indicadores propenden al desarrollo sostenible de las actividades económico-sociales del club.

Asimismo, desde una perspectiva de largo plazo y pese a las adversas condiciones económicas de los últimos años, CAP M. y B. ha mantenido su penetración en el ámbito geográfico en el que opera dada la adecuada gestión operativa de la organización para hacer frente a los desafíos del contexto.

No obstante, como se ha hecho mención, los efectos recesivos de la caída de la demanda agregada de los últimos años junto a los elevados tipos de interés, han impactan directamente sobre el nivel de intermediación de la organización que ha visto afectado en términos nominales y reales la expansión de su núcleo de negocios.

**Gráfico 1.** Evolución de la cartera bruta y de la cantidad de clientes.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de Mapeo de Instituciones de Microfinanzas de Argentina e información suministrada por la organización

En cuanto a la calidad de la cartera de préstamos, en el cuadro 1 se expone su irregularidad y la misma cuenta con excelentes niveles de cobertura que le permitirían afrontar adecuadamente la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito. UNTREF ACR UP considera adecuada la prudencia adoptada por la compañía en su política de previsión de riesgos.

**Cuadro 1.** Irregularidad de cartera de financiamientos.

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

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

En caso de detección de atrasos y/o mora la entidad cuenta con medidas escalonadas de acción para el recupero del crédito que se realizan según el grado de atraso del cliente. Las etapas consisten en: 1) aviso telefónico; 2) visita personal; 3) primera nota de aviso de vencimiento; 4) segunda nota de aviso de vencimiento; 5) nota de aviso a la garantía y 6) pase a Legales. Los encargados de gestionar cada etapa son el personal administrativo, la Gerencia Financiera, la Gerencia General y, eventualmente, los abogados.

## Observaciones de impacto macroeconómico y social

La promoción del microcrédito constituye una importante herramienta para proveer servicios financieros a sectores sociales no bancarizados y, en este sentido, se considera que las IMF constituyen un importante factor que favorece la inclusión financiera de los segmentos de menores ingresos.

## Definición de las calificaciones asignadas

### Club Atlético Paz, Mutualista y Biblioteca: “A(mf) Perspectiva estable.

Las Instituciones e instrumentos de deuda calificados en “A” nacional, presentan un buen desempeño y muestran una baja vulnerabilidad en su situación económica y financiera con relación a cambios desfavorables en su entorno, comparativamente con otros de similares características. Esta calificación expone una muy buena capacidad de pago de los compromisos asumidos.

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

La perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de ésta en el mediano y largo plazo. Para las categorías CCC o menores, no aplica la perspectiva dado que la probabilidad de incumplimiento para estas categorías es elevada y tienen por definición incorporada la perspectiva negativa. Para la asignación de la perspectiva se consideran los posibles cambios en la economía, el sector y el negocio, la estructura organizacional y cualquier otro factor relevante que pudiera incidir. Las perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada.

La perspectiva puede ser:

- Positiva: la calificación puede subir
- Estable: la calificación probablemente no cambie
- Negativa: la calificación puede bajar
- En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada

Las calificaciones de las Instituciones de Microfinanzas y de sus instrumentos de deuda tendrán un sufijo “(mf)”. En caso de ser calificaciones de operaciones garantizadas dicho sufijo será “(mfg)”

### Fuentes de información:

- Estados Contables auditados correspondientes a los períodos finalizados el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el período anterior y 31 de diciembre de 2018
- Información de gestión (no auditada) presentada al FONCAP (agosto 2020)
- Mapeo de IMF de Argentina. Diciembre-2019 – CO.NA.MI., FONCAP y RADIM.
- Información sobre composición y situación de la cartera (no auditada)

**Manual de Calificación:** para la realización del presente análisis se utilizó la “Metodología de Calificación de Riesgo de Instituciones de Microfinanzas y de Operaciones de Endeudamiento de Instituciones de Microfinanzas” aprobada por la CNV.

### Analistas a cargo:

Martín Iutzenko, [miutzenko@untref.edu.ar](mailto:miutzenko@untref.edu.ar)

Verónica Salo, [vsalo@untref.edu.ar](mailto:vsalo@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: 2 de octubre de 2020