

Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda.

Informe de Actualización

Calificación

Nacional

Fortaleza Financiera de LP AA-(arg)

Perspectiva

Negativa

Resumen Financiero

	Mar'20	Mar'19
Activos (\$ mill.)	3.169,6	1.991,3
Activos (u\$s mill.)	49,2	45,9
Patrimonio Neto (\$ mill.)	1.202,2	514,0
Resultado Neto (\$ mill.)	517,7	201,8
Primas Suscritas	1.451,4	999,1
Costos de Op/PDR (%)	47,7	44,4
Siniestralidad Neta/PDR (%)	63,2	70,7
Combined Ratio (%)	106,5	120,3
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	325,2	160,9
Activos Líquidos/ (Reservas + Oblig con Aseg) (%)	1,2	1,0
ROAE (%)	25,3	14,9

\$/US\$: a mar'20: 64.4697 y mar'19: 43.3533

Criterios relacionados

[Metodología de Calificación de Seguros registrada ante la Comisión Nacional de Valores.](#)

Informe Relacionados

[FIX \(afiliada de Fitch Rating\) Revisa a Negativa la Perspectiva del Sistema Financiero y el Sector de Seguros.](#)

[Impacto del COVID-19 en el Mercado Financiero.](#)

Analistas

Analista principal

María Luisa Duarte
Director
(+5411) 5235 - 8112
maria.duarte@fixscr.com

Analista secundario

Eglis Arboleda
Analista
(+5411) 5235 - 8100
eglis.arboleda@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López
Senior Director
(+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda. (Segurcoop) es una entidad cooperativa vinculada al Banco Credicoop Cooperativo Ltda, con acotada participación de mercado. Su operatoria se focaliza principalmente en seguros patrimoniales, básicamente automotores, combinado familiar e integral, robo y otros riesgos similares, otros riesgos de daños patrimoniales, técnico y, en menor medida, seguros de personas, en especial coberturas de vida.

Factores relevantes de la calificación

Deterioro del contexto operativo. Producto de la emergencia sanitaria y en un marco de elevada vulnerabilidad macroeconómica, la Calificadora espera un fuerte impacto sobre la actividad económica local y la cadena de pagos. FIX monitoreará el desempeño de las entidades y su probable efecto en las calificaciones vigentes.

Sinergias con su principal socio. La compañía se beneficia de la sinergia comercial y operativa que le aporta su principal socio Banco Credicoop Cooperativo Limitado (calificado en AA(arg) con Perspectiva Negativa por FIX) con el 99.45% de participación en el capital cooperativo. Se considera favorable la estrecha relación que existe con el banco, la identificación de la marca así como también el aporte de parte de la base de clientes.

Mejora en el resultado técnico. A mar'20 el resultado técnico de la entidad continúa registrando una mejora (-\$68.2 mill a mar'20 vs. -\$146.0 mill a ma'19), consecuencia del mayor crecimiento relativo de la prima devengada retenida (44.8% interanual) en relación a los costos operativos netos incurridos a la fecha de análisis (39.5% interanual). En tanto, el superávit financiero evidenció un incremento interanual del 68.5%, impulsando el resultado neto, y lo que se traduce en un ROA de 25.3% y un ROE de 71.6%.

Naturaleza jurídica. Dada su condición de entidad cooperativa, los incrementos patrimoniales de Segurcoop sólo son viables a través de la suscripción de nuevas cuotas sociales o de la capitalización de utilidades. En tal sentido, se destaca favorablemente no sólo la contribución de los asociados, sino también la frecuente capitalización de las ganancias obtenidas.

Acotada participación de mercado. A mar'20 ocupa la posición 54 con 0.3% de market-share. Dado que su actividad se focaliza básicamente en los clientes de su principal asociado Banco Credicoop y que la penetración de sus productos es baja, la Calificadora entiende que la compañía opera una cartera estable y madura y con alto potencial de crecimiento.

Aceptable posición de liquidez. El indicador de activos líquidos sobre compromisos técnicos y deudas con asegurados es 1.2 veces a mar'20, en línea con la media del segmento de seguros patrimoniales.

Mejora en los niveles de capitalización y solvencia. A mar'20 Segurcoop registra una mejora interanual en su apalancamiento financiero (1.6 veces vs. 2.9 veces), producto del creciente resultado neto y la capitalización del mismo. A su vez, este crecimiento permitió fortalecer los niveles de capitalización de la entidad. En este sentido, el capital computable medido sobre la exigencia de capital era de 325.2% (vs. 160.9% a mar'19).

Sensibilidad de la calificación

Soporte del principal socio. Cambios en la calidad crediticia de su principal asociado Banco Credicoop podría generar cambios en la calificación de Segurcoop.

Contexto operativo. La profundización de la pérdida de valor de los instrumentos en los cuales tiene alocadas sus inversiones la compañía, que afecte su liquidez y su solvencia, y/o la continuidad del actual escenario de caída en los niveles de actividad y alta inflación que impacte sobre su flujo operativo, pueden afectar negativamente la calificación de la entidad. Por otro lado, una recuperación económica que mejore el desempeño del segmento en el que operan y una menor volatilidad del mercado que se refleje en una mejor calidad de la cartera de inversiones de las empresas de seguros, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

Anexo I

Resumen Financiero Segurcoop Cooperativa de Seguros Limitada

(Millones de moneda local)

BALANCE GENERAL	9 meses	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Mar-20	Mar-19	Jun-19	Jun-18	Jun-17
Activos Liquidos	1.894,31	1.065,46	1.317,08	910,11	757,81
Depósitos	866,68	170,51	272,65	84,13	25,93
Valores Negociables	1.027,62	894,95	1.044,43	825,20	725,82
Privados	395,57	380,02	372,83	345,95	284,66
Públicos	394,04	514,93	488,38	479,25	441,17
Acciones	238,01	-	183,21	-	-
Otros	-	-	-	0,78	6,06
Préstamos	-	-	-	-	-
Sobre Pólizas	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Primas por Cobrar	964,31	636,04	744,27	544,23	416,09
Cuentas con Reaseguradores	30,71	0,38	30,70	2,42	0,07
Inmuebles y Activo Fijo	29,55	32,85	32,43	18,32	20,89
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	216,80	198,78	107,66	114,03	83,74
Otros Activos	33,96	57,81	51,02	40,30	40,63
Participación ART	-	-	-	-	-
Otros	33,96	57,81	51,02	40,30	40,63
ACTIVO TOTAL	3.169,63	1.991,33	2.283,16	1.629,42	1.319,23
Obligaciones con Asegurados	1.068,60	786,36	835,25	587,37	506,59
Por Sinistros	922,95	675,19	714,07	529,50	400,63
IBNR	145,65	111,18	121,18	57,88	105,96
Compromisos Técnicos	455,43	327,96	347,72	302,44	118,06
Matemáticas	-	-	-	-	-
De Riesgo en Curso	433,35	295,16	330,07	250,13	102,27
Otras	22,08	32,80	17,65	52,31	15,79
Obligaciones con Entidades Financieras	-	-	-	-	-
Obligaciones con Reaseguradores (y coaseguradores)	42,26	71,27	60,74	138,73	208,06
Cuentas por Pagar	336,49	195,40	211,32	150,17	143,47
Otros Pasivos	64,65	96,32	102,93	49,04	49,25
PASIVO TOTAL	1.967,44	1.477,31	1.557,96	1.227,75	1.025,42
Capital Pagado	186,57	186,57	186,57	149,96	100,15
Reservas	497,91	125,67	125,67	101,64	100,44
Superavit no realizado					
Revaluacion de Activos Fijos					
Utilidades no Distribuidas	517,72	201,78	412,96	150,06	93,22
PATRIMONIO TOTAL	1.202,20	514,02	725,20	401,67	293,80

Resumen FinanCZero Securcoop Cooperativa de Seguros Limitada (Millones de moneda local)

ESTADO DE RESULTADOS	9 meses	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Mar-20	Mar-19	Jun-19	Jun-18	Jun-17
Primas Suscritas	1.451,36	999,10	1.390,50	1.018,90	852,74
Primas Devengadas	1.343,64	973,57	1.345,22	834,53	822,85
Prima Cedida	301,82	253,88	328,08	356,02	519,52
Prima Devengada Retenida	1.041,82	719,69	1.017,14	478,51	303,32
Siniestros Pagados	593,04	492,82	694,58	457,62	452,59
Rescates de pólizas de vida o pensiones	-	-	-	-	-
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	151,92	165,92	223,56	255,97	646,68
RecuperaCZón o Salvamento de Siniestros	0,35	0,12	0,18	0,00	0,09
Reservas de Siniestros Netas	217,24	181,78	216,20	49,66	339,98
Siniestros Incurridos Netos	658,00	508,56	687,05	251,31	145,80
Gastos de AdquisiCZón	336,88	209,25	288,60	170,96	139,19
Gastos de AdministraCZón	239,42	168,52	232,10	165,05	159,65
Gastos a Cargo de Reaseguradores	78,97	57,96	76,87	78,05	109,77
Costos de OperaCZón Netos	497,33	319,80	443,83	257,96	189,07
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operaCZonales netos	45,29	(37,29)	(40,91)	(6,79)	(17,40)
Resultado de OperaCZón o Resultado Tecnico	(68,23)	(145,97)	(154,65)	(37,55)	(48,95)
Ingresos FinanCZeros	698,63	477,71	837,19	166,58	181,85
Gastos FinanCZeros	157,43	105,66	112,78	58,77	66,28
Otros	44,74	(24,31)	(156,80)	79,81	26,59
Resultado FinanCZero	585,95	347,75	567,61	187,62	142,17
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-
PartiCZpaCZon en Afiliadas o Subsidiarias	-	-	-	-	-
Utilidad Antes de Impuestos	517,72	201,78	412,96	150,06	93,22
Impuestos	-	-	-	-	-
PartiCZpaCZón de minoritarios	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	517,72	201,78	412,96	150,06	93,22
PRINCIPALES INDICADORES					
Resultados Operativos					
% de RetenCZón	77,54	73,92	75,61	57,34	36,86
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	60,31	69,29	67,71	60,79	96,32
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	63,16	70,66	67,55	52,52	48,07
Gastos de AdquisiCZón/Prima Devengada (%)	25,07	21,49	21,45	20,49	16,92
Gastos de AdministraCZón/Prima Devengada (%)	17,82	17,31	17,25	19,78	19,40
Costos de OperaCZón Netos/Prima Devengada Retenida (%)	47,74	44,44	43,64	53,91	62,33
Resultado Tecnico/Prima Devengada Retenida (%)	(6,55)	(20,28)	(15,20)	(7,85)	(16,14)
Combined Ratio (%)	106,55	120,28	115,20	107,85	116,14
Operating Ratio (%)	66,27	82,07	61,35	94,93	102,09
Ingreso FinanCZero Neto/Prima Devengada (%)	40,28	38,22	53,85	12,92	14,05
ROA (%)	25,32	14,86	21,11	10,18	8,89
ROE (%)	71,63	58,76	73,29	43,15	31,18
CapitalizaCZón y Apalancamiento					
Pasivo/Patrimonio (veces)	1,64	2,87	2,15	3,06	3,49
Reservas/Pasivo (veces)	0,77	0,75	0,76	0,72	0,61
Deuda FinanCZera/Pasivo (%)	-	-	-	-	-
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)	109,71	116,13	116,30	185,96	205,94
Primas/Patrimonio (veces)	1,16	1,87	1,40	1,19	1,03
Capital Computable / ExigenCZa de Capital (%)	325,16	160,92	256,48	310,62	202,40
Patrimonio/Activo (%)	37,93	25,81	31,76	24,65	22,27
Inversiones y Liquidez					
Activos Liquidos/(Reservas + Oblig) (veces)	1,24	0,96	1,11	1,02	1,21
Activos Liq./(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.) (veces)	1,24	0,96	1,11	1,02	1,21
Activos Liquidos/Pasivos (veces)	0,96	0,72	0,85	0,74	0,74
Inmuebles/Activo Total (%)	0,93	1,65	1,42	1,12	1,58
RotaCZón Cuentas por Cobrar (días)	193,78	176,39	199,18	234,77	182,04

Anexo II

Dictamen

FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9 en adelante FIX, reunido el 24 de septiembre de 2020, ha decidido confirmar* la calificación de Fortaleza Financiera de Largo Plazo de Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda. en la Categoría **AA-(arg)**, **Perspectiva Negativa**.

Categoría AA(arg): Respecto de otras compañías de seguros del mercado nacional, las aseguradoras en esta categoría poseen una muy alta capacidad para hacer frente a sus obligaciones con asegurados. Comparadas con otras aseguradoras del mismo mercado nacional, estas compañías poseen una muy baja susceptibilidad a los efectos de cambios adversos en las condiciones económicas o de negocios.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

La calificación asignada a Segurcoop se fundamenta en la favorable sinergia comercial y operativa que le aporta su principal socio cooperativo Banco Credicoop Cooperativo Limitado (calificado en AA(arg) con Perspectiva Negativa por FIX) con el 99.45% de participación en el capital. La Calificadora considera también la naturaleza jurídica de la entidad, su acotada participación de mercado y la baja penetración que alcanza la compañía dentro de la cartera del banco.

La Perspectiva Negativa sobre la calificación de Fortaleza Financiera de Largo Plazo de Segurcoop, se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera, que se sostiene por el acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras, que impactarían sobre el desempeño de las entidades.

Nuestro análisis se basa en los balances generales al 30 de junio de 2019 auditados por García Vilariño y Asociados S.R.L., que manifiesta que los mismos presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la información para la situación patrimonial de la entidad al 30 de junio de 2019, así como sus resultados y la evolución de su patrimonio neto, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas y específicas para la actividad aseguradora establecidas por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Adicionalmente se han considerado los Estados Contables al 31.03.2020, con revisión limitada por parte de García Vilariño y Asociados S.R.L., quienes en su conclusión manifiestan que nada llamó su atención que les hiciera pensar que los estados contables de Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda. al 31 de marzo de 2020 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables específicas para la actividad aseguradora establecidas por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

El presente informe resumido es complementario al integral de fecha 23 de octubre de 2019, disponible en www.fixscr.com. El informe contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil de la compañía, Situación del Ambiente Operativo, Suscripción y otros pasivos, Administración de Activos y Capital.

* Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información:

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa de carácter público suministrada por el emisor, entre ellas:

- Balances generales auditados de la empresa (último 30.06.2019) y estados contables trimestrales (último 31.03.2020). Disponibles en: www.argentina.gob.ar/superintendencia-de-seguros
- Boletines estadísticos de la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN). Disponibles en: www.argentina.gob.ar/superintendencia-de-seguros
- Reglamento General de la Actividad Aseguradora (RGAA). Disponible en: www.argentina.gob.ar/superintendencia-de-seguros .

Anexo III

Glosario

Combined Ratio: indicador que refleja la absorción de los gastos, los siniestros y rescates devengados con la producción de primas.

FCI: Fondo Común de Inversión.

PDR: Prima Devengada Retenida.

Peer Group: grupo de compañías de competencia directa de la compañía bajo análisis.

Performance: desempeño.

ROAA: Retorno sobre Activo

ROAE: Retorno sobre Patrimonio Neto

PN: Patrimonio Neto.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y

ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

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

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.