

Fitch Uruguay cambia a Perspectiva Negativa la calificación nacional de largo plazo de FUCEREP

24 de abril de 2014

Fitch Uruguay confirma la Calificación Nacional de Largo Plazo de FUCEREP – Cooperativa de Ahorro y Crédito – en BBB-(uy) y cambia la Perspectiva a Negativa desde Estable. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La asignación de la Perspectiva Negativa responde al desafío que presenta la Cooperativa de mejorar su rentabilidad operativa a fin de sustentar un mayor crecimiento de su patrimonio, que le permite lograr una mayor holgura en su posición de capitales mínimos a partir de las nuevas exigencias impuestas por el Banco Central del Uruguay. La calificación se fundamenta en su adecuada calidad de activos y apropiada liquidez. Asimismo, la calificación está limitada por su reducido tamaño dentro del sistema financiero, su aún escasa diversificación por producto, de ingresos y por región geográfica y los discretos indicadores de eficiencia, que se ven reflejado en un débil desempeño operativo. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACION Una sostenida mejora en su desempeño operativo e indicadores de eficiencia (65% - 70%) derivado de un creciente y diversificado volumen de activos que se refleje en su posición de capital, podría llevar a un cambio en la perspectiva asignada a la calificación de la entidad. En el caso de que la entidad no logre revertir sus indicadores de rentabilidad o un deterioro significativo en la calidad de su cartera y/o la dificultad para cumplir las nuevas exigencias de capital podrían presionar la calificación de la entidad a la baja. PERFIL En 2013 el desempeño operativo registra un deterioro significativo. La generación de ingresos de Fucerep se basa en el amplio margen de intereses y en la adecuada calidad de activos, sin embargo, no alcanzaron a compensar el crecimiento de los gastos y de los cargos por incobrabilidad (como consecuencia de exigencias regulatorias en 2013), en parte por el menor dinamismo de su originación. A dic'13 Fucerep registró índices de rentabilidad negativos (ROA: -1.66%) y se considera que la entidad presenta el desafío de una mejora en sus retornos, que depende del avance en sus niveles de eficiencia a través de una mayor escala de negocios y cross-selling de productos. La eficiencia de la entidad aún es baja y en 2013 registró un deterioro como consecuencia de unos gastos de inversión en tecnología, la apertura de una nueva sucursal y otros gastos extraordinarios. La agencia considera que existen márgenes de mejora en la eficiencia y la evolución de sus indicadores está sujeta en el mediano plazo al cumplimiento de su plan de expansión de negocios. El principal riesgo de la entidad es el de crédito. A dic'13 las financiaciones vencidas representaron el 6.47% del total de préstamos brutos. La cobertura con provisiones es holgada (158,3%). Fitch Uruguay prevé que la irregularidad de las carteras se incremente levemente dado la desaceleración esperada de la economía uruguaya y el creciente endeudamiento de las familias. La Cooperativa gradualmente está enfocando su estrategia de negocios hacia segmentos de mercado abierto (de pago voluntario) y al interior del país. La calificación de FUCEREP considera los riesgos que la entidad podría enfrentar dada la alta competencia en el sector y el mayor endeudamiento de las familias. Los activos líquidos representan un adecuado 36% de los pasivos de corto plazo, teniendo en cuenta que la cooperativa tiene una base de fondeo relativamente concentrada (los primeros 10 depositantes representan el 16% del total de depósitos). La capitalización de la entidad es adecuada aunque se observa presionada por el cambio del marco regulatorio. La capitalización de Fucerep históricamente ha sido elevada, alimentada por el aporte de los socios y la capitalización de resultados. A dic'13 el Capital Ajustado representó el 39% de los activos ponderados por riesgo. Recientemente el BCU incrementó el requerimiento de capital para las cooperativas de intermediación financiera minorista, por lo que la calificadora estima que los índices de capital regulatorio de la cooperativa se ajustarán significativamente y monitoreará su evolución. Fitch Uruguay Calificadora de Riesgo S.A. ha decidido confirmar la siguiente calificación de FUCEREP – Cooperativa de Ahorro y

Crédito –: - Calificación Nacional de Largo Plazo: BBB-(uy), cambia perspectiva a Negativa desde Estable. Contactos: Darío Logiodice Associate Director +54 11 52358100 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7 piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires María Fernanda Lopez Senior Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Información adicional disponible www.fitchratings.com.ar TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, 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. FITCH 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 FITCH.