Fitch Uruguay confirma la calificación nacional de largo plazo de FUCAC

15 de abril de 2014

Fitch Uruguay confirma la Calificación Nacional de Largo Plazo de FUCAC –Federación Uruguaya de Cooperativas de Ahorro y Crédito– en BBB(uy) con perspectiva Estable. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La calificación de FUCAC se fundamenta en sus adecuados resultados, la estabilidad histórica de su desempeño, y de sus buenos indicadores de capitalización y liquidez. Por otra parte, se consideran como limitantes su condición societaria de cooperativa, su reducido tamaño dentro del sistema financiero uruguayo, la moderada calidad de activos y la escasa diversificación en sus fuentes de ingresos y de alternativas de fondeo. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACION Un sostenible crecimiento en su volumen de negocios, aunado a una mayor diversificación de sus fuentes de ingresos y mejorados indicadores de calidad de activos, puede presionar al alza la calificación. Un persistente deterioro en su desempeño o una marcada reducción en su capitalización pueden presionar a la baja la calificación. PERFIL La cooperativa preserva una posición robusta de capitales y constituye una de las fortalezas en su calificación. El Capital Ajustado representa el 56.4% de los activos ponderados por riesgo. La calificación también contempla que por su tipo societario (cooperativa), FUCAC sólo podría ampliar su capital, en caso de necesitarlo, mediante la incorporación de nuevos asociados, el aporte voluntario de sus socios vigentes y la emisión de participaciones subordinadas o participaciones con interés. Esta situación, si bien podría constituir una limitante para ampliar su capital ante un evento de stress, no se estima probable en el corto plazo dado los holgados niveles de solvencia. El buen desempeño de FUCAC se sustenta en su robusto margen financiero que se beneficia del bajo costo de fondeo que le provee su alta capitalización, su apropiada eficiencia y su adecuada calidad de activos, que en su conjunto compensan la limitada diversificación de ingresos y el incremento de los cargos por incobrabilidad como consecuencia del cambio de la política de previsiones de FUCAC. Fitch estima que FUCAC continuará registrando un adecuado desempeño en el corto plazo, mientras que a mediano plazo, su performance podría verse presionada por la creciente competencia en el sector. La liquidez de FUCAC registra una buena cobertura de su fondeo. Los activos líquidos (disponibilidades + títulos negociables + depósitos de corto plazo) cubrían el 37.9% del total de sus pasivos onerosos. Si bien la cartera irregular registra altos niveles (15.4%), el riesgo de crédito se evalúa acotado puesto que la Cooperativa tiene el derecho de realizar el cobro compulsivo de los créditos adeudados a través del descuento automático sobre los salarios, que la entidad ejecuta recién a los 90 días de mora. Por otro lado, la forma de contabilizar la cartera irregular (créditos con mora entre 60 y 720 días) tiende a mostrar indicadores de morosidad superiores a los observados en otras entidades de Latinoamérica. La cobertura con previsiones es holgada (189%). Fitch estima que la mora permanecerá en niveles similares en el corto plazo. FUCAC registra una acotada diversificación de ingresos. Prácticamente la totalidad de sus ingresos proviene del otorgamiento de financiación y una mínima parte se origina en la comercialización de seguros y otros servicios. Fitch considera que el margen por intereses continuará siendo la principal fuente de ingresos de la entidad, directamente vinculado a su modelo de negocios. FUCAC se ubica dentro de las seis primeras entidades administradoras de créditos, aunque su participación aún es acotada (6.6% de activos totales) dentro de un mercado cuyos activos equivalen al 2.7% de los activos del sistema financiero. Fitch Uruguay Calificadora de Riesgo S.A. ha decidido confirmar la siguiente calificación de FUCAC – Federación Uruguaya de Cooperativas de Ahorro y Crédito: - Calificación Nacional de Largo Plazo: BBB(uy), perspectiva 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. 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.