Fitch sube la calificación nacional de largo plazo de FUCAC.

30 de marzo de 2012

Fitch Uruguay sube la Calificación Nacional de Largo Plazo de FUCAC – Federación Uruguaya de Cooperativas de Ahorro y Crédito – a BBB(uy) desde BBB-(uy) con perspectiva Estable. La suba en la calificación de FUCAC se sustenta en la sostenida mejora en la rentabilidad operativa de la entidad, su creciente capitalización en un contexto de persistente incremento en el volumen de activos y una mayor diversificación de su fondeo, que le permiten una mejor gestión de su margen financiero. La calificación de FUCAC se fundamenta en sus adecuados resultados, la estabilidad histórica de su desempeño, sus buenos indicadores de capitalización y liquidez que mitigan sobradamente las debilidades en su calidad de activos. Por otra parte, se consideran como limitantes su condición societaria de cooperativa, su reducido tamaño dentro del sistema financiero uruguayo y la escasa diversificación de sus fuentes de ingresos. La perspectiva de las calificaciones es estable. Un sostenido 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. Los buenos indicadores de desempeño de FUCAC se sustentan en el consistente resultado operativo producto del adecuado flujo de ingresos netos por intereses, la acotada estructura de costos que le permiten obtener buenos indicadores de eficiencia y a una apropiada gestión del riesgo de crédito al que se encuentra expuesta su operatoria. Fitch estima que la entidad continuará registrando un buen desempeño en el mediano plazo en función del adecuado manejo de los riesgos de la cooperativa y las positivas perspectivas para la economía uruguaya. Su diversificación de ingresos aún es acotada, los ingresos netos por intereses son la principal fuente de recursos de la entidad (87.6%). Si bien, en el mediano plazo los ingresos por la operatoria de tarjetas de créditos y por comisiones por seguros probablemente adquieran una mayor participación dentro del esquema de negocios de la entidad, Fitch considera que el margen por intereses continuará siendo la principal fuente de ingresos de la entidad, directamente relacionado a su esquema de negocios. La buena capitalización de la cooperativa representa una de las fortalezas en su calificación. El Fitch core capital equivale el 64.8% de los activos ponderados por riesgo. Asimismo, la calificación 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 principal riesgo de la entidad es el de crédito. La cartera vencida si bien registra elevados niveles (16.4%) se considera adecuada. Los elevados niveles de cartera vencida responden a dos factores que mitigan este riesgo. Un primer factor, es la forma de contabilizar la cartera vencida que contempla todos los créditos con mora mayor entre 60 y 720 días lo que tiende a mostrar indicadores de morosidad superiores a la media de entidades similares en Latinoamérica (1.94%) que registran como cartera irregular aquellos préstamos con mora entre 90 y 365 días. Un segundo factor, radica en el hecho de que si bien la Cooperativa tiene el derecho de realizar el cobro compulsivo de los créditos adeudados a través del descuento automático en la nómina salarial, la entidad tiene por política no realizar un cobro muy agresivo sobre sus asociados y comenzar a aplicar el descuento automático sobre los haberes a partir de los 90 días de impago. Esto último se refleja en el acotado y estable castigo de cartera (3.3% de los préstamos brutos vigentes promedio a sep'11), lo que implica una limitada pérdida al final de la vida de la cartera originada. Finalmente, Fitch estima que la mora permanecerá en niveles similares en el corto plazo. La cobertura de la irregularidad con previsiones es holgada (148.7%) y no presenta una exposición del patrimonio ante pérdidas por riesgo crédito (sep'11: -11.5%). La entidad mantiene como

política prudencial un mínimo de cobertura con previsiones del 140%. La liquidez de FUCAC es holgada y registra una buena cobertura de su fondeo. Los activos líquidos (disponibilidades + títulos negociables + depósitos en entidades financieras) cubrían el 48.6% del total de sus pasivos onerosos. Si bien FUCAC se ubica dentro de las cinco primeras entidades administradoras de créditos, su participación aún es acotada (6% de los activos totales) dentro de un mercado cuyos activos sólo equivalen al 2.8% del total de activos del sistema financiero. FUCAC es una cooperativa que opera en Uruguay desde 1972, focalizada en créditos al consumo (principalmente asalariados y jubilados) y micro y pequeñas empresas. En agosto'05, FUCAC fue habilitada a operar como Cooperativa de Intermediación Financiera con habilitación restringida y posteriormente, en diciembre'07, la entidad se convirtió en una empresa administradora de créditos. Contactos: Darío Logiodice Associate Director +54 11 52358100 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Santiago Gallo Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar El criterio ' Global Financial Institutions Rating Criteria ' (Agosto 16, 2011) está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. Copyright © 2009 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.