FIX SCR confirma la calificación de FUCEREP

21 de abril de 2016

FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante FIX- confirmó la Calificación Nacional de Largo Plazo de FUCEREP – Cooperativa de Ahorro y Crédito- en BBB-(uy) Perspectiva Negativa. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION 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. 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 cumplir consistentemente con holgura su posición de capitales mínimos a partir de las nuevas exigencias impuestas por el Banco Central del Uruguay. Asimismo, se contempla el desafío que presenta para FUCEREP, el cambio de estrategia hacia un crecimiento gradual de préstamos a mercado abierto (pago voluntario). SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACION Una sostenida mejora en su desempeño operativo e indicadores de eficiencia cercanos al 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 La generación de ingresos de Fucerep se basa en el amplio margen de intereses y en la adecuada calidad de activos, sin embargo, en los últimos tres años registró un resultado neto negativo. Los ingresos no alcanzaron a compensar los gastos administrativos, los mayores cargos por incobrabilidad producto de mayores requerimientos regulatorios de previsiones desde el 2013 y el ajuste por inflación en 2014 y 2015. Si bien FUCEREP es una entidad sin fines de lucro, la rentabilidad es importante para la cooperativa como fuente interna de generación de capital, junto con las contribuciones mensuales de sus socios, para financiar su crecimiento. La eficiencia de la entidad, medida como gastos administrativos/ingresos totales es baja (86,43%), y se mantiene estable respecto a dic'14 (86.75%). Los gastos de personal representan cerca del 64% de los gastos operativos, los que han crecido desde 2013, como consecuencia de gastos de inversión en tecnología y la apertura de una nueva sucursal cada año. La Calificadora 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. Uno de los principales riesgos de la entidad es el de crédito. Si bien a dic'15 los préstamos en situación 3,4 y 5 alcanzan el 25.6% del total de financiaciones, los créditos efectivamente vencidos sobre los préstamos brutos alcanzan el 7.9%. Por su parte, la cobertura con previsiones respecto a los créditos vencidos es adecuada (151,8%). Se prevé que la irregularidad de la cartera se incremente levemente dado la desaceleración esperada de la economía uruguaya y el creciente endeudamiento de las familias. No obstante, se destaca que a la fecha de análisis el 75% de los préstamos son debitados por cuenta, lo que mitiga el presente riesgo. La cooperativa gradualmente está enfocando su estrategia de negocios hacia segmentos de mercado abierto 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 la mayor incidencia de préstamos con pago voluntario (mercado abierto). No obstante, la entidad espera incursionar en el segmento con mayor mora pero con márgenes superiores. Los activos líquidos representan un adecuado 40.2% del total de depósitos, nivel que se considera adecuado, teniendo en cuenta que la cooperativa tiene una base de fondeo relativamente concentrada (los primeros 10 depositantes representan el 24.8% del total de depósitos). La capitalización de Fucerep históricamente ha sido elevada, alimentada por el aporte de los socios y la capitalización de resultados.

A dic'15 el Capital Ajustado representó el 29.4% de los activos ponderados por riesgo. En 2013 el BCU incrementó el requerimiento de capital para las cooperativas de intermediación financiera minorista, el cual debe ser alcanzado gradualmente hasta 2019. A dic'15 contaba con un exceso del 19.6% sobre el capital regulatorio, nivel considerado ajustado. Contactos: Gustavo Avila Director +54 11 52358142 Darío Logiodice 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.fixscr.com.ar