Fitch afirma la calificación nacional de largo plazo de FUCAC

22 de marzo de 2013

Fitch Uruguay afirma 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, 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 debilidad en su calidad de activos y la escasa diversificación en sus fuentes de ingresos y de alternativas de fondeo. La cooperativa preserva una posición robusta de capitales y constituye una de las fortalezas en su calificación. El Fitch core capital representa el 61.5% 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 que implica un aporte obligatorio, 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. FUCAC presenta un buen desempeño sustentado en su amplio 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 compensa la limitada diversificación de ingresos. Fitch estima que la entidad continuará registrando un adecuado desempeño en el corto plazo en base a su apropiada gestión de riesgos y de las positivas perspectivas para la economía uruguaya. A mediano plazo, su performance podría verse presionada ante la creciente competencia dentro del sector. La liquidez de FUCAC es holgada y registra una buena cobertura de su fondeo. Los activos líquidos (disponibilidades + títulos negociables + depósitos overnight) cubrían el 37.9% del total de sus pasivos onerosos. La calidad de activos de FUCAC si bien, es moderada (cartera vencida 16.4%), 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 vencida (créditos con mora mayor entre 60 y 720 días) tiende a mostrar indicadores de morosidad superiores a los observados para otras entidades latinoamericanas comparables (5.05%). La cobertura con previsiones es holgada (150.1%). 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 relacionado a su esquema de negocios. No obstante, en el largo plazo los ingresos por la operatoria de tarjetas de créditos y por comisiones por seguros probablemente adquieran una mayor participación dentro del modelo de negocios de la entidad. Baja participación de mercado. FUCAC se ubica dentro de las cinco primeras entidades administradoras de créditos, aunque su participación aún es acotada (6% de activos totales) dentro de un mercado cuyos activos equivalen al 2.7% de los activos del sistema financiero. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACION La perspectiva de las calificaciones es estable. 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. 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 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 en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar El criterio ' Global Financial Institutions Rating Criteria ' (Agosto 15, 2012) está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.