# FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirma la calificación de FUCAC

29 de enero de 2021

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”-, confirmó la calificación de Largo Plazo de FUCAC – Federación Uruguaya de Cooperativas de Ahorro y Crédito en la Categoría A(uy) con Perspectiva Estable.

**FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN**

La calificación de FUCAC se sustenta en su robusta capitalización, buen desempeño operativo y adecuado calidad de activos, sustentados en la prudencia de su gestión y estrategia de negocios que le han permitido conservar su posicionamiento de mercado a pesar de la intensa competencia del sector.

**SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN**

Un significativo deterioro en su desempeño o un marcado incremento de su endeudamiento, aunque poco probable, que potencie la exposición al ciclo económico del desempeño financiero de la entidad, pueden presionar a la baja la calificación.

**PERFIL**

FUCAC es una cooperativa que opera en Uruguay desde 1972, cuenta con 302.951 socios y 21 puntos de contacto (8 son sucursales). La Cooperativa opera dentro del sector de Empresas Administradoras de Crédito, que si bien están bajo la órbita y regulación del Banco Central de Uruguay (BCU), el monitoreo y requerimiento informativo es inferior al de las entidades bancarias, y establece límites sobre el fondeo, límites de exposición crediticia y requerimiento de capitales mínimos.

Los negocios de FUCAC se focalizan en la financiación de actividades de consumo de sus asociados (asalariados, jubilados y empleados del sector público y privado) y del segmento de micro y pequeñas empresas, mediante préstamos amortizables a plazo fijo así como también mediante tarjetas de crédito mastercard. Las financiaciones mayoritariamente consisten en créditos al consumo en pesos, asignados a individuos con ingresos medios y bajos, por montos limitados y con alta rentabilidad.

Dentro del conjunto de Empresas Administradoras de Crédito Mayores –con Activos y Contingencias mayores a 150.000 UR-, FUCAC se ubica dentro de las cinco entidades líderes (que concentran más del 82% de los préstamos del mercado) con una participación de mercado del 10% de los créditos totales al sector no financiero a sep’20 (según información pública de los estados financieros de las empresas del sector). Si bien el segmento está sujeto a una intensa competencia, FUCAC ha logrado mantener su posicionamiento de mercado fundamentado en su estrategia de negocios.

La estructura de capital de FUCAC constituye una de sus fortalezas al brindarle una alta flexibilidad financiera. El Capital Ajustado representa el 86,5% de los activos a riesgo. Se prevé que la entidad conserve bajos niveles de endeudamiento, dada la intención de la cooperativa de operar con bajo apalancamiento y su buena generación de capital.

El desempeño de FUCAC se sustenta en su sólido margen financiero que se beneficia del bajo apalancamiento y su buena eficiencia, que compensan la limitada diversificación de ingresos y negocios y el riesgo de incobrabilidad del segmento que atiende. FIX estima que FUCAC continuará registrando un satisfactorio desempeño en el mediano plazo, sustentado en su robusta estructura de capital, su prudente gestión de riesgos y conocimiento del mercado que atiende.

La cartera vencida registra altos niveles (20,1%), sin embargo, el riesgo de crédito se evalúa adecuado

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 únicamente en caso de incumplimiento. Esto último se ve reflejado en la adecuada pérdida esperada a 36 meses (10%). La Calificadora estima que el sector continuará registrando niveles de morosidad relativamente altos, vinculado al modelo de negocio y al segmento de mercado que asisten, a lo que se ha sumado el efecto sobre el desempleo de la emergencia sanitaria producida por el Covid-19.

FIX valora positivamente las políticas prudenciales de la cooperativa, que se manifiestan en una holgada cobertura de previsiones (43,1% de los préstamos promedio) a fin de minimizar el riesgo de incrementos inesperados en la morosidad, y le provee de mayor flexibilidad para sortear escenarios adversos como el actual producido por la pandemia del covid-19.

La cobertura de liquidez de sus compromisos es holgada. Los activos líquidos (disponibilidades + títulos negociables + depósitos de corto plazo) cubrían 1,5 veces el total de sus pasivos.

Dado su modelo de negocios orientado a financiar el consumo de segmentos de ingresos medios-bajos, la escala de negocios es acotado y con una alta correlación con el ciclo económico. Este es un factor de riesgo estructural asociado al modelo de negocio de la Cooperativa, que la entidad ha gestionado con éxito y prudencia.

## INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante el Banco Central del Uruguay.

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

## CONTACTOS

Analista Principal

Darío Logiodice

Director

dario.logiodice@fixscr.com

+5411 5235-8136

Analista Secundario

María Luisa Duarte

Senior Director

maria.duarte@fixscr.com

+5411 5235-8100

Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235-8130

Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

diego.elespe@fixscr.com

+5411 5235-8100/10

-

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., 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. FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y

fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.