

Feller Rate ratifica en "AA-" la clasificación de la solvencia de Coopeuch y mantiene sus perspectivas en "Estables"

Solvencia
Perspectivas

Nov. 2014
AA-
Estables

Nov. 2015
AA-
Estables

Contacto: Liliana Cancino C. / liliana.cancino@feller-rate.cl

<http://twitter.com/fellerrate>



SANTIAGO, CHILE - 9 DE NOVIEMBRE DE 2015. Feller Rate ratificó en "AA-" la clasificación de la solvencia, de las líneas de bonos y de los depósitos a plazo a más de un año de la Cooperativa del Personal de la Universidad de Chile Limitada (Coopeuch). Las perspectivas de la clasificación se mantuvieron en "Estables" (ver lista).

La clasificación otorgada a Coopeuch se sustenta en su fuerte situación patrimonial, su importante posicionamiento en la industria de créditos de consumo y su capacidad de obtener márgenes y retornos sobre activos relativamente altos, por sobre los de la industria bancaria. Estos factores derivan en una adecuada capacidad de generación.

En contrapartida, la entidad mantiene una cartera concentrada en préstamos de consumo que, además de estar afecta a una fuerte competencia, es sensible al deterioro macroeconómico. No obstante, esta concentración está parcialmente contrarrestada por la atomización de sus clientes y por la diversificación de ingresos, en particular, mediante la oferta de préstamos hipotecarios. Estos últimos representan alrededor del 30% de la cartera de préstamos. Por otra parte, por su condición de cooperativa, exhibe ciertos riesgos particulares, tales como una menor flexibilidad financiera en caso de requerirse recursos ante eventos inesperados y los relacionados con los mecanismos de elección de autoridades. Para mitigar este factor, durante los últimos años la entidad ha puesto un importante énfasis en el perfeccionamiento de su gobierno corporativo.

Coopeuch otorga productos de banca de personas a sus asociados y capta recursos de ellos y de terceros. Su estrategia ha estado focalizada en el fortalecimiento del gobierno corporativo y de su infraestructura tecnológica, y en la incorporación de nuevos productos, manteniendo un nivel de riesgo acotado. Esto le ha permitido obtener un perfil de negocios adecuado. Así, su cartera de consumo a agosto de 2015, principal producto en términos de activos y de ingresos, representó un 4,6% del mercado (bancos más la cooperativa) situando a la cooperativa en el noveno lugar del ranking.

Su adecuada capacidad de generación se ve reflejada en una rentabilidad sobre activos del 2,7% promedio entre 2012 y agosto de 2015. Ésta ha mostrado una tendencia favorable, luego de haber alcanzado en 2012 un 2,0%, principalmente gracias al fortalecimiento de la gestión crediticia y de cobranza desde 2013. Así, el gasto en provisiones medido sobre activos pasó de 5,5% a 2,8% entre 2012 y agosto de 2015, compensando el elevado nivel de gastos de apoyo sobre activos, que promedió 5,8% durante el mismo periodo.

La cooperativa se ha visto beneficiada de la histórica relación con sus asociados a través de convenios para el pago de sus créditos, fundamentalmente bajo la modalidad de descuento por planilla con empresas del sector público. Si bien en 2012 la cartera se deterioró debido la incursión en trabajadores del sector privado, tanto por la vía de convenios como por medio de sistemas de pago directo, Coopeuch ha logrado revertir esta situación. Así, la cartera con mora mayor a 30 días pasó desde 11,3% a 9,6% entre 2012 y agosto de 2015, con un incremento de su cobertura de 0,5 a 0,6 veces. Esta mejora en la calidad de la cartera es producto del reenfoque en el descuento por planilla, junto con políticas de originación más conservadoras y una gestión de cobranza más activa, redundando en que la administración de riesgos sea considerada como adecuada.

Los positivos resultados de Coopeuch, más su política de capitalización definida en los estatutos -que establece el aporte permanente de los socios a través de cuotas de participación-, le ha permitido mantener elevados índices de solvencia. A agosto de 2015, el indicador medido como Patrimonio efectivo sobre Activos ponderados por riesgo alcanzó un 37,2%, muy por sobre el mínimo normativo del 10%.

Históricamente, la gestión de liquidez se ha visto beneficiada por su elevada recaudación mensual, por lo que la administración había decidido disminuir los fondos disponibles. Sin embargo, actualmente la institución está trabajando en fortalecer su administración financiera, de manera de alcanzar los estándares de liquidez de la industria bancaria. En tanto, la cooperativa se beneficia de una buena diversificación de sus fuentes de financiamiento. Si bien a agosto de 2015 el 32,0% de los pasivos correspondía a instrumentos de oferta pública, Coopeuch mantiene como principal fuente de recursos las cuentas de ahorro (32,5%) y los depósitos a plazo (27,7%). De estos últimos, cerca del 65% corresponde a captaciones del público, produciendo una estructura de fondeo atomizada. Por todo lo anterior, a juicio de Feller Rate, la gestión de la liquidez y de las fuentes de financiamiento de la entidad es considerada moderada.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" reflejan una fuerte posición patrimonial, junto con un adecuado manejo de riesgos. Ello le ha permitido sobrellevar cambios regulatorios y macroeconómicos en el tiempo, logrando retomar niveles de rentabilidad cercanos al 3% y mantener una buena posición competitiva.

Feller Rate espera que la entidad mantenga su posición en el segmento de créditos de consumo, acompañada de niveles de riesgo controlados y una mayor contención de sus gastos operacionales, todo esto en un entorno de mayor incertidumbre.

CLASIFICACIONES Y PERSPECTIVAS RATIFICADAS

Solvencia	AA-
Depósitos a plazo hasta un año	Nivel 1+
Depósitos a plazo a más de un año	AA-
Líneas de bonos	AA-

www.feller-rate.com

*El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.cl en la sección **Nomenclatura***

*Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, por favor, envíe un e-mail a ratings@feller-rate.cl y escriba en el Asunto: **Remover***

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma..