

Fitch Ratifica las Clasificaciones de Coopeuch en 'AA-(cl)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Santiago - (Octubre 27, 2015): Fitch Ratings ratificó la clasificación de incumplimiento del emisor (IDR) en monedas local y extranjera de Cooperativa del Personal de la Universidad de Chile Ltda. (Coopeuch) en 'BBB' y la clasificación de largo plazo en escala nacional en 'AA-(cl)', ambas con Outlook Estable. El detalle de la acción de clasificación se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CLASIFICACIONES

Clasificación de Viabilidad, IDRs, Clasificaciones Nacionales y Deuda Senior:

Las clasificaciones asignadas a Coopeuch se fundamentan en su buen desempeño histórico, capitalización sólida y calidad de activos saludable. Además, se ha considerado su fuerte franquicia en financiamiento a empleados del sector público, su incipiente expansión al sector privado y la flexibilidad de su fondeo.

La rentabilidad de Coopeuch es sólida y coherente con el perfil de riesgo de sus colocaciones, y ha sido consistentemente mayor que el promedio de la banca en Chile basada en una calidad de cartera saludable, márgenes amplios y buenos niveles de eficiencia. Luego de la presión observada en 2012-2013, Coopeuch fue capaz de reorientar sus negocios restringiendo la expansión a créditos de consumo de pago directo, lo que resultó en una recuperación de sus resultados y a agosto de 2015 la utilidad neta aumentó un 19,6% respecto de agosto de 2014 impulsada por un aumento moderado en los ingresos netos por intereses y comisiones, y menores gastos por riesgo y corrección monetaria. Fitch espera que los resultados operativos de Coopeuch se mantengan relativamente estables en el mediano plazo y que se observe una mejora más marcada una vez que la economía del país vuelva a crecer con más fuerza, lo que favorecería que se retome el crecimiento de las colocaciones de consumo de manera de generar un aumento en los ingresos.

La calidad de activos es adecuada, aunque la mora y los castigos han aumentado en los últimos 5 años por el cambio en el *mix* de negocios. A pesar de esto, los indicadores de calidad de cartera siguen siendo apropiados y mejores al promedio de las divisiones de consumo del sistema bancario, beneficiada por la dominante proporción de créditos bajo descuento por planilla. A agosto de 2015, la cartera vencida representó 5,0% y los castigos el 4,20%, niveles mayores a los exhibidos a diciembre de 2014 (5,04% y 4,60%, respectivamente); la cobertura con provisiones es adecuada (1,1x la cartera en mora a agosto de 2015).

El fondeo de Coopeuch se ha diversificado durante los últimos años, lo que favorece a la estabilidad del financiamiento de la cooperativa y reduce su dependencia del mercado mayorista. El financiamiento de personas mediante depósitos y cuentas de ahorro altamente estables, así como el patrimonio, constituyen el grueso del fondeo, financiando entre las dos el 77,3% de las colocaciones. El fondeo mayorista incluye bonos a largo plazo (32% del fondeo total), préstamos de bancos (3,8%) y depósitos institucionales (9,4%).

En opinión de Fitch, Coopeuch presenta una capitalización sólida. A agosto de 2015 el indicador de Capital Base según Fitch (Fitch Core Capital o FCC, por sus siglas en inglés) ascendió al 39,8% con el patrimonio efectivo, representando un 37,2% de los activos ponderados por riesgo, superando ampliamente el promedio del sistema bancario (13,0% junio de 2015). El patrimonio crece constantemente por la obligación legal de capitalizar al menos el 20% de las utilidades anuales y a que los socios tienen la obligación de adquirir mensualmente un determinado número de cuotas de participación

Fitch opina que la estrategia de proyección al sector privado mejora la viabilidad a largo plazo de la entidad al acrecentar las oportunidades de crecimiento y diversificación de ingresos, pero, al mismo tiempo, aumenta la exposición de su cartera al ciclo económico. El plan estratégico busca mejorar la eficiencia, competitividad, sistemas, controles de gestión y riesgo, desarrollar competencias del personal, y avanzar en el fortalecimiento del gobierno corporativo.

Fitch clasifica los bonos senior de Coopeuch al mismo nivel que su clasificación nacional de largo plazo debido a la ausencia de garantías o de subordinación.

SENSIBILIDAD DE LAS CLASIFICACIONES

Clasificación de Viabilidad, IDRs, Clasificaciones Nacionales:

La perspectiva de las clasificaciones de Coopeuch es Estable. Presiones a la baja en las clasificaciones podrían derivar de una reducción sostenida de la rentabilidad operativa, cayendo consistentemente por debajo del 2% del activo.

El potencial de aumentos en las clasificaciones se consideran limitados en el mediano plazo bajo el presente modelo de negocio de nicho, concentrado en el financiamiento al consumo. Sin embargo, una significativa diversificación de su modelo de negocios podría resultar en una suba de las clasificaciones en el largo plazo.

Deuda Senior:

Las clasificaciones de los bonos senior de Coopeuch se moverán en la misma dirección que la clasificación nacional de largo plazo.

Clasificación de Soporte y Piso de Soporte:

Cambios en la clasificación de soporte y piso de soporte son poco probables. Fitch considera a Coopeuch como una entidad para la cual hay una baja probabilidad de soporte dado que su limitado tamaño relativo en el sistema bancario local pone incertidumbres sobre la propensión a soporte del proveedor potencial para hacerlo.

Fitch ratificó las clasificaciones de Coopeuch, como se detalla a continuación:

Clasificación Nacional:

- Depósitos a plazo a más de un año en 'AA-(cl)';
- Depósitos a plazo a menos de un año en 'N1+(cl)';
- Línea de bonos y bonos a su cargo en 'AA-(cl)';

Clasificación Internacional:

- Issuer Default Rating (IDR) en moneda local y extranjera en 'BBB';
- IDR de corto plazo en moneda local y extranjera en 'F2';
- Clasificación de viabilidad en 'bbb';
- Clasificación de soporte en '5';
- Piso de soporte en: 'No Floor'.

La Perspectiva de largo plazo es Estable para todas las clasificaciones.

Contactos Fitch Ratings:

Verónica Chau (Analista Líder clasificación internacional)
Senior Director
+52 818 399 9169
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity Piso 8
Col. Del Paseo Residencial
64920 Monterrey, N.L., México

Santiago Gallo (Analista Líder clasificación nacional)
Director
+56 2 22499 3320
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.
Alcántara 200, Of. 202, Las Condes
Santiago, Chile

René Medrano (Presidente del Comité de Clasificación)
Senior Director
+503 2516 6610

Relación con Medios: Loreto Hernández, Santiago. Tel: +56 2 2499 3303.
E-mail:loreto.hernandez@fitchratings.com.

Las clasificaciones 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 clasificación.

Información adicional disponible en 'www.fitchratings.com' o 'www.fitchratings.cl'.

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Mayo 29, 2015).

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACION Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.CL. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.