

### Feller Rate ratifica en "BBB+py" la solvencia de Cooperativa Universitaria Ltda. La tendencia es "Estable".

Solvencia  
Tendencia

Ene. 2017  
BBB+py  
Estable

Abr. 2018  
BBB+py  
Estable

Contactos: Fabián Olavarría D. / [fabian.olavarria@feller-rate.cl](mailto:fabian.olavarria@feller-rate.cl)

**ASUNCIÓN, PARAGUAY - 13 DE ABRIL DE 2018.** Feller Rate ratificó en "BBB+py" la solvencia de Cooperativa Universitaria. Al mismo tiempo, confirmó la tendencia en "Estable".

La calificación de Cooperativa Universitaria (CU) se fundamenta en su sólida posición competitiva en el segmento de ahorro y crédito para personas. Considera, además, su adecuada holgura en índices de solvencia y liquidez, así como también su capacidad para obtener márgenes operacionales acordes a su mercado objetivo.

En contrapartida, incorpora su elevada concentración (tanto en productos de consumo como en su estructura de fondeo), sus altos gastos de apoyo y su condición de cooperativa, toda vez que no existen accionistas mayoritarios que puedan realizar aportes de capital ante situaciones imprevistas. Con todo, la entidad mantiene una holgada base patrimonial que respalda su accionar.

Cooperativa Universitaria orienta su actividad hacia el sector de ahorro y crédito para personas, con un portafolio concentrado principalmente en créditos de consumo, diversificado en menor medida en los sectores de vivienda, comercial y agropecuario. A diciembre de 2017, los créditos de consumo representaban en torno a un 81,6% de la cartera total.

Actualmente, la entidad posee más de 120.000 asociados activos y 26 sucursales dispersas en el sector oriente de Paraguay, lo que facilita la llegada a los socios y su desarrollo de marca. En los últimos dos años, la coyuntura económica y ciertos cambios regulatorios afectaron el ritmo de crecimiento de la institución. En efecto, al cierre de 2017 las colocaciones netas decrecieron un 1,3% respecto a 2016. En este contexto, la administración ha venido trabajando en diversificar la cartera y orientar algunos productos a socios con buen comportamiento de pago.

Los márgenes operacionales de CU son superiores al promedio de la industria de bancos y financieras, consecuencia de su alta exposición al segmento de consumo. A diciembre de 2017, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio, alcanzaba un 10,3% (7,0% para la industria).

A diciembre de 2017, la cartera con mora mayor a 60 días representaba un 7,0% y mostraba una tendencia creciente en los últimos cinco años, acorde al foco de la entidad en segmentos de consumo y la mayor morosidad en el negocio de créditos de consumo.

Producto de la extensa red de sucursales, estructura administrativa y el énfasis en entregar variados servicios a los socios, la entidad exhibe un indicador de gasto de apoyo sobre activos totales comparativamente elevado (6,7% a diciembre de 2017).

La cooperativa ha mantenido una adecuada base patrimonial, gracias a los aportes mensuales que realizan sus socios y las reservas legales que debe constituir. A diciembre de 2017, el índice de adecuación de capital regulatorio alcanzaba un 20,9%, muy por sobre el mínimo exigido para las cooperativas de tipo A (10%).

La estructura de financiamiento está concentrada principalmente en depósitos a plazo y a la vista, los que en conjunto sumaban a diciembre de 2017 un 87,1% de los pasivos. Desde el 2011, Cooperativa Universitaria es un intermediario financiero para la AFD, lo que permite diversificar sus pasivos y mejorar el calce de sus operaciones.

La concentración del fondeo se compensa por una buena liquidez, con definiciones de gestión en las políticas internas. A diciembre de 2017, los fondos disponibles sobre el total de captaciones alcanzaban un 40,6%.

#### TENDENCIA: ESTABLE

La tendencia considera que CU mantendrá su posicionamiento de mercado, con niveles de adecuación de capital y liquidez holgados. El principal desafío de la entidad es lograr una mayor eficiencia operacional, junto con avanzar en diversificación de cartera y retomar su crecimiento con riesgos controlados.

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py) en la sección **Nomenclatura**