	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Oct-22	AA	Estables
Oct-21	AA	Estables
DEPóSITOS CP		
Oct-22	Nivel 1+	Estables
Oct-21	Nivel 1+	Estables
DEPóSITOS LP		
Oct-22	AA	Estables
Oct-21	AA	Estables
LíNEA BONOS 12-2017, 17-2008, 5-2014 - B2, C, D2, E2, F1, F2, Linea		
Oct-22	AA	Estables
Oct-21	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE COOPEUCH Y MANTIENE SUS PERSPECTIVAS EN "ESTABLES".

2 NOVEMBER 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó la clasificación de la solvencia de Cooperativa de Ahorro y Crédito Coopeuch (Coopeuch) en "AA" y la de sus instrumentos de oferta pública. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación otorgada a Cooperativa de Ahorro y Crédito Coopeuch se fundamenta en un fuerte respaldo patrimonial y capacidad de generación, sumado a un perfil de negocios, perfil de riesgos y fondeo y liquidez considerados adecuados.

Coopeuch es la cooperativa de ahorro y crédito más grande del país, con más de un millón de socios. La institución tiene una orientación comercial hacia el segmento de personas, especialmente trabajadores del sector público concentrados en los estratos socioeconómicos C2, C3 y parte del D, y un foco en el uso de la modalidad de descuento por planilla para el servicio de la deuda. Su actividad principal es el negocio de créditos de consumo para sus socios, que se complementa con otros productos y servicios financieros que permiten fortalecer la oferta de valor hacia los clientes en un entorno caracterizado por la presencia de diversos competidores.

De la mano de una mayor demanda por créditos de consumo y de los avances en la oferta de productos digitales, la entidad retomó una mayor actividad comercial a contar del segundo semestre de 2021. En tanto, recientemente destacó una operación de compra de cartera por $70.080 millones. Así, el portafolio de colocaciones totalizaba $1.919.711 millones a agosto de 2022, con un 71% correspondiente a créditos de consumo. La entidad tiene una escala acotada en el sistema financiero, no obstante, al considerar el segmento de créditos de consumo (*retail* financiero no bancario, cooperativas CMF, cajas de compensación y bancos) la posición de mercado es más importante, con una participación en torno al 4% al cierre del primer semestre de 2022. Por su parte, si se considera la información de bancos más Coopeuch en el producto de créditos de consumo en cuotas, la cuota de mercado era de 7,9% a agosto de 2022.

La rentabilidad de Coopeuch es robusta, consistente con su foco de negocios. Se observan márgenes operacionales altos y un gasto por riesgo de crédito que, si bien muestra un incremento, se observa controlado para la operación. A agosto de 2022, el indicador de utilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio alcanzó a 4,7% (anualizado), por sobre entidades que también atienden al segmento minorista. En el período, los resultados de la entidad se beneficiaron especialmente de los ingresos financieros dada la inflación, que permitieron compensar un mayor costo de fondo congruente con el escenario actual de tasas de interés.

En un contexto económico que repercute en la capacidad de pago de los deudores, la calidad de la cartera de Coopeuch se beneficia de la mayor estabilidad laboral de sus socios dado que la mayoría son empleados públicos. Sin embargo, al igual que en la industria, se observa un aumento de la morosidad en los últimos meses, pero ésta avanza a un ritmo más pausado respecto a algunos competidores. El indicador de mora mayor a 90 días sobre colocaciones brutas era 2,1% a junio de 2022 (1,8% en 2021), acompañada de una cobertura de provisiones en rangos de 1,5 veces (1,8 veces al considerar provisiones adicionales).

El patrimonio de Coopeuch es propiedad de sus socios y se fortalece anualmente gracias a la política de capitalización definida por el Consejo de Administración que establece que los socios deben realizar aportes permanentes a través de cuotas de participación, lo que se complementa con la fuerte capacidad de generación de resultados y la

captación de nuevos socios. Con ello, la cooperativa puede distribuir la totalidad de las utilidades anuales manteniendo su solidez patrimonial. A junio de 2022, el índice de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo alcanzó a 37,5%, superando ampliamente el límite normativo de 10%.

La estructura de financiamiento tiene una alta presencia de cuentas de ahorro, así como de recursos provenientes de depósitos de clientes no institucionales, que aportan a la atomización del fondeo. La entidad sostiene altos niveles de liquidez, en un escenario de normalización de los recursos disponibles de los hogares. A agosto de 2022, el indicador de LCR se sostenía en un nivel sano de 161%, mientras que los activos líquidos permitían cubrir en torno al 41% de los depósitos totales.

Coopeuch es una cooperativa de ahorro y crédito con personalidad jurídica propia de duración indefinida. Su patrimonio es propiedad de sus socios, quienes responden hasta por el valor de su aporte por las obligaciones que contraiga la entidad. Ningún afiliado puede concentrar más del 10% del capital.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a Coopeuch consideran una fuerte capacidad de generación de resultados, sólida base patrimonial y sana posición de liquidez. Por otro lado, Coopeuch tiene condiciones por su operación que contribuyen a la calidad de su portafolio de colocaciones, en un escenario de mayor morosidad en el sistema financiero.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Alejandra Islas – Analista principal / Directora Senior
- María Soledad Rivera – Analista Secundario

Contacto: Alejandra Islas - Tel. 56 2 2757 0400

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 si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.