



**Asunción, 03 de mayo de 2021.** Solventa ratifica la calificación **"pyA-"** y asigna la tendencia **"Fuerte (+)"** a la solvencia de la **COOPERATIVA UNIVERSITARIA LTDA.** sobre el ejercicio cerrado 2020.

La ratificación de la calificación **"pyA-"** de solvencia de la Cooperativa Universitaria Ltda. se basa en la continua evolución de sus operaciones financieras y generación de excedentes, aún bajo un menor contexto económico y social, así como en la sólida trayectoria y posición competitiva en el sector cooperativo, reflejado en el importante y creciente tamaño de su membresía. Asimismo, toma en cuenta el mantenimiento de una adecuada situación financiera y solvencia patrimonial, con una mejora en términos de capital institucional, liquidez, fuentes de fondeo a plazo y eficiencia.

Adicionalmente, contempla la importante atomización de su cartera de ahorro y crédito, coherente con su segmento objetivo (consumo + tarjetas de crédito), lo que podría mitigar la severidad de riesgos en grandes operaciones. Además, considera los esfuerzos continuos de su administración en términos de control y procedimientos, así como aquellos asociados al entorno tecnológico y las importantes medidas de contención y mitigación para afrontar la situación sanitaria y económica existente.

En contrapartida, la nota incorpora la exposición de sus préstamos en segmentos de mercado de mayor riesgo relativo y cargos por provisiones, así como de sus operaciones y socios a los efectos de un menor escenario económico y de la pandemia COVID-19, que se ha visto reflejado en el diferimiento de una parte de su cartera en el marco de las medidas transitorias para la protección de sus socios, que constituyen focos de atención en términos de maduración, seguimiento y control.

Por su parte, considera la fuerte competencia existente y los desafíos para colocar el exceso de liquidez frente a los factores de incertidumbre todavía que afectan las decisiones de inversión y gasto de las familias, así como la disminución del límite de las tasas de tarjetas de créditos, que seguirá presionando a corto plazo sobre los márgenes financieros y rendimientos de la cooperativa en particular, y sus pares en general. Otro aspecto contemplado es el moderado grado de supervisión y protección para ahorristas.

La Cooperativa Universitaria (CU) está tipificada como entidad de ahorro y crédito de tipo A por el INCOOP. Con una trayectoria de 47 años, ha cerrado el 2020 con más de 144.000 socios (+6% contra el 2019), en su mayoría profesionales universitarios. La institución

es una de las más representativas entre las cooperativas de ahorro y crédito tipo A (47), tanto en tamaño como en membresía.

Su cartera está orientada al sector consumo, entre préstamos (48%) y tarjetas (14%) con buena atomización, así como para la vivienda (9%). A diciembre de 2020, la cartera bruta de préstamos creció en apenas 4%, en tanto la de ahorro en 16%, hasta G. 2.174.054 millones y G. 2.239.510 millones, respectivamente, reflejando un menor dinamismo por el lado de las colocaciones producto de la pandemia Covid-19.

La CU es administrada por un Consejo de Administración, y controlada por la Junta de Vigilancia. Los dirigentes son electos cada 4 años según sus estatutos sociales, y al cierre de 2020 su composición presenta cierta estabilidad, alguna rotación en los cargos principalmente y en la presidencia. Teniendo en cuenta su modelo de negocio, posee una importante estructura en términos de colaboradores (634) y sucursales (30).

Respecto a la base de socios de la CU es relativamente joven (43 años/ promedio), ha puesto foco en los últimos años en intensificar el relacionamiento por medio de canales digitales y el desarrollo de herramientas y sistemas informáticos, como vía también para reducir costos y agilizar procesos internos. Lo anterior también para apoyar la gestión de riesgos crediticios y de liquidez, que han demostrado ser razonables.

En cuanto a la calidad de activos, se ha mantenido todavía razonable con respecto a la orientación de su cartera hacia un segmento de mayor riesgo relativo. Las operaciones están altamente atomizadas (10 mayores deudores representan apenas el 1% del total), beneficiados además por el tope regulatorio de concentración de préstamos por socios (hasta el 6% del patrimonio efectivo, máximo 8% aprobado por CA), lo que se traduce en una baja exposición a grandes deudores; la razón cartera/activos se encuentra dentro del máximo regulatorio (67% vs 70%).

La morosidad ha cerrado en 6,94%, por debajo del máximo de 8,8% establecido para el sector, contemplando las medidas administrativas de protección a socios (diferimiento de cartera, 6,3% de la cartera total), y en menor medida la depuración y

---

liquidación (0,6% sobre la cartera neta, versus 1,4% un año antes). Su cobertura de cartera vencida ha mejorado ligeramente hasta 60%, aún con el aumento más pronunciado de sus créditos irrecuperables (de 361 días en adelante, 4,2% de la cartera bruta en 2020).

La posición de CU en términos de solvencia (21,3%) y liquidez (disponibilidades sobre captaciones a la vista es 73,1%) es satisfactoria, holgados con relación a los mínimos regulatorios y sus políticas internas, mientras que el segundo es beneficiado por sus recursos líquidos y un menor ritmo de colocaciones, así como la expansión de su estructura de fondeo a plazo y la estabilidad de su base de ahorristas. Además, ha contemplado un incremento de las reservas institucionales, con lo cual ha aumentado su capacidad patrimonial de sostenimiento institucional.

La tendencia mejora a "**Fuerte (+)**" considerando las expectativas de evolución de sus operaciones, luego de haber presentado un adecuado desempeño financiero, patrimonial y económico, y la resiliencia demostrada frente a un escenario ajustado en el 2020 y que todavía podría continuar en el 2021. Este sentido, Solventa quedará expectante de la evolución de sus negocios (colocaciones) y calidad de sus activos, considerando el relevante exceso de liquidez que maneja y los diferimientos de cartera para el corriente ejercicio, así como de los ingresos por tarjetas de créditos, teniendo en cuenta los ajustes en términos de tasas de interés.

Por último, en cuanto a su desempeño económico, la cooperativa presenta una continua capacidad de generación de ingresos financieros y por servicios, aun con una estructura de fondeo a largo plazo y su importante estructura de gastos. Si bien sus márgenes financieros netos de provisiones se redujeron 9% entre el 2019 y 2020, ha logrado cerrar con un resultado operativo ligeramente superior al del 2019, debido al menor volumen de depuración y liquidación de incobrables al cierre del ejercicio. Esto, sumado a una baja en sus gastos fijos de operación, ha favorecido a la obtención de excedentes por G. 80.260 millones (+13%). Su eficiencia ha mejorado de 71% a 65%, y sus índices de ROA y ROE han cerrado en 2,5% y 14,8% cada uno, estables respecto al año anterior (2,5% y 14,2%).

En tal sentido, Solventa seguirá monitoreando el desempeño económico y financiero de la cooperativa, tomando en cuenta todavía los desafíos existentes para las colocaciones en un entorno de incertidumbre por los efectos aún de la pandemia Covid-19, que afectan las decisiones de consumo y de inversión de las familias, y que podrían afectarla en términos de rentabilidad y morosidad. También quedará atento a eventuales efectos de nuevas medidas de restricción, que pueda implementar el Gobierno Nacional, sobre las actividades relacionadas a su membresía.

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia de **Cooperativa Universitaria Ltda.**, conforme a los procedimientos y metodología de calificación de cooperativas.

**Fecha de calificación o última actualización:** 29 abril de 2021.

**Fecha de publicación:** 03 mayo de 2021.

**Fecha de corte de calificación:** 31 de diciembre de 2020.

**Calificadora:** **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

**Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |**

**Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@solventa.com.py](mailto:info@solventa.com.py)**

Entidad	Calificación local	
	Solvencia	Tendencia
<b>COOPERATIVA UNIVERSITARIA LTDA.</b>	<i>pyA-</i>	FUERTE (+)
<p>Corresponden a aquellas cooperativas que cuentan con buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

**NOTA:** *“La calificación no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor”.*

**El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.**

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.cu.coop.py](http://www.cu.coop.py)

[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CG N° 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.