

La tendencia se califica en "*Favorable*"

Humphreys clasifica en "Categoría BBB-" la solvencia de Global Soluciones Financieras

Santiago, 26 de octubre de 2016. **Humphreys** acordó clasificar la solvencia de **Global Soluciones Financieras S.A. (Global)** en "*Categoría BBB-*". La tendencia de clasificación se calificó en "*Favorable*".

La clasificación de solvencia de **Global** en "*Categoría BBB-*" responde a la atomización de su exposición crediticia y comercial, dada la amplia dispersión en el número de deudores y clientes, de los créditos automotores y colocaciones de leasing. Asimismo, se reconoce en forma positiva la fijación de objetivos y la aplicación de políticas que han permitido mejorar y consolidar los estándares de calidad de la compañía, en especial en materias de identificación y mitigación de riesgos operativos, gestión de la mora y administración del riesgo financiero de su balance.

En forma complementaria, se considera como elemento favorable a la clasificación, el conocimiento que tienen los socios sobre el segmento al cual se orienta la compañía (personas naturales) y la trayectoria y experiencia de sus principales ejecutivos en el sector financiero. También, la asignación de la categoría de riesgo reconoce la existencia de prendas, con adecuada liquidez y mercado secundario transparente, que reduce la pérdida esperada ante la eventualidad de incumplimiento del deudor (beneficiado por el uso de GPS que facilita la recuperación del bien).

En términos generales, **Global** ha logrado establecer una estructura operativa y comercial profesional, obteniendo adecuados o más que adecuados estándares, según sea el caso, en materias de ventas, control, resultados y comportamiento de la cartera crediticia. Sin perjuicio de lo anterior, la empresa –por el período en que ha operado– no ha enfrentado ciclos recesivos, por lo tanto, no existe evidencia del comportamiento de sus activos en contextos de caída del producto interno bruto y alza del desempleo; por otra, según los antecedentes tenidos a la vista, la sociedad en los últimos años ha logrado mantener su desempeño, con un *stock* de préstamos crecientes, a pesar de la clara desaceleración de la economía local.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra limitada por el hecho que, dado el crecimiento experimentado por el *stock* de colocaciones en los últimos períodos, la cartera crediticia de la compañía puede ser considerada en proceso de consolidación y, por tanto, su comportamiento pasado presenta bajo nivel de representatividad en relación con la conformación del portafolio actual. Entre abril 2016 y diciembre de 2014, las cuentas por cobrar neta crecieron 82,8%; si se considera que los créditos son otorgados a plazos de 36 meses o superiores (aunque con *duration* menor por efecto de prepago), se evidencia –al menos en términos comparativos– una moderada representatividad de las operaciones (desde el punto de vista de hacer proyecciones estadísticas).

Por otra parte, más allá que las empresas se doten de una base para soportar el crecimiento futuro, como es el caso de **Global**, un fuerte dinamismo implica ir adaptando las estructuras organizacionales a los nuevos niveles de actividad; esta situación que es deseable desde la perspectiva comercial, tiene aparejado un fortalecimiento más lento de la cultura organizacional interna, entre ellas las de cultura hacia el control.

También, la categoría de riesgo ha incorporado el que la empresa está inserta en líneas de negocios donde compiten entidades bancarias o relacionadas a éstas, que forman parte de importantes grupos financieros nacionales y tienen acceso a un menor costo de financiamiento.

Si bien, se entiende, que en algunos casos se cubren segmentos diferentes, en una perspectiva de largo plazo debiera existir mayor convergencia de los mercados. Asimismo, la competencia con bancos se podría acentuar si en el futuro se aprueba una ley de consolidación positiva de la información de los deudores.

La clasificación de riesgo igualmente reconoce la sensibilidad del negocio del crédito a los ciclos de la economía y las variaciones en la tasa de interés. También se considera la vulnerabilidad de gran parte del segmento objetivo de **Global** -personas naturales- a las crisis económicas.

Adicionalmente, se reconoce que el desafío de la compañía es continuar con el aumento en sus colocaciones sin afectar los niveles de riesgos, incrementar sus fuentes de financiamiento, abaratar el costo de los créditos y controlar los riesgos operativos, entre ellos, el de reputación (por su efecto en la percepción de los acreedores financieros).

La tendencia de la clasificación se califica como "Favorable" por cuanto se espera disponer de mayor historia respecto al comportamiento de un volumen de créditos que sea más representativo de la cartera crediticia vigente al momento de la evaluación; de esta forma, de mantenerse los últimos indicadores de morosidad y tasa de pago observados (salvo variaciones no significativas) el *rating* tendería al alza.

Es importante señalar que durante el año 2015 dos cajas de compensación tuvieron complicaciones financieras, incumpliendo el pago de sus obligaciones financieras. Esta situación ha conllevado al mercado a tener una visión más crítica y cautelosa de las empresas que participan en el sistema financiero no bancario y, por ende, a asignarle un mayor riesgo a este tipo de instituciones, escenario que no ha sido ajeno para **Global**. Con todo, no hay ningún tipo de antecedente objetivo de **Global** que refleje cambios en la estructura de riesgo del emisor, salvo por la percepción del mercado ya mencionada, que en la práctica se debiera traducir en un menor acceso a las fuentes de financiamiento y en un alza en su costo de financiamiento.

Para la mantención de la clasificación es necesario que la compañía logre desarrollar un crecimiento sin cambios negativos y relevantes en el perfil de riesgo de su cartera crediticia, manteniendo los niveles de control interno.

A abril de 2016, las colocaciones netas totales, incluyendo las de leasing y créditos automotrices, alcanzaron los \$ 32.011 millones, prolongando el alza sostenida que muestran desde diciembre de 2012, que acumulada a abril de 2016 llegó a 364%. A la misma fecha, la sociedad mantiene pasivos financieros por \$ 28.362 millones y presenta un patrimonio de \$ 5.597 millones.

Contactos en **Humphreys**:

Carlos García B. / Macarena Villalobos M.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: macarena.villalobos@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".