

Consolidación de Tendencias en Uniones de Crédito Calificadas por Fitch

Desarrollo del Sector y Perfil de Compañías: Las uniones de crédito (UC) tienen principalmente presencia regional y atienden nichos de negocios específicos. Su tamaño de negocio es pequeño. Sin embargo, el conocimiento de su mercado objetivo les provee ventajas competitivas que han apuntalado el crecimiento de su cartera de créditos. Fitch Ratings resalta que, durante 2017, se realizó la ejecución de la primera fusión en el sector. La agencia opina que la transacción fue exitosa, al incrementar la participación de mercado de la unión que prevaleció y fortalecer su franquicia y perfil de compañía. Fitch considera que hay espacio para una mayor consolidación en el segmento que ayude a fortalecer el perfil individual de algunas UC.

Diversificación de Fondo en Evolución: En el segundo trimestre de 2017 (2T17), se colocó en el mercado local la primera emisión de una bursatilización de una UC. Esto es positivo para el sector, ya que da una diversificación mayor a la estructura de fondeo, que ha sido dominada históricamente por préstamos de sus socios (2T17: 70.3%), y posiciona a las UC en el panorama de los inversionistas. Las fuentes complementarias de fondeo provienen de la banca de desarrollo y comercial, así como de otros organismos (2T17: 13.3%, 11.8% y 4.6%, respectivamente). Uno de los retos de las UC es la ejecución de pruebas de estabilidad en los préstamos de socios, que algunas han empezado a incorporar, lo que fortalecería el análisis de sus brechas de liquidez.

Morosidad Baja, Bienes Adjudicados y Concentraciones Altas: La mayoría de las UC mantiene indicadores bajos de morosidad y castigos, aunque algunas poseen exposición a bienes adjudicados. Al cierre del 2T17, el índice de cartera vencida más bienes adjudicados fue de 4.2% en el sector. El uso de modelos cerrados de cobranza y el arraigo de sus socios son factores que benefician las métricas de morosidad. Sin embargo, las concentraciones altas por acreditado limitan la calidad de sus activos.

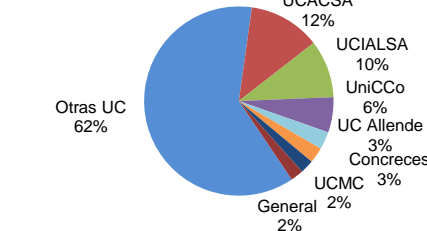
Rentabilidad Operativa Acorde con Modelo: El modelo de negocios de las UC, enfocado en financiar a sus propios socios, resulta en márgenes de interés menores que los de otras instituciones financieras no bancarias calificadas. La rentabilidad en el sector es relativamente baja. Al 2T17, el ROA operativo del sector fue de 1.7% y el de las UC calificadas por Fitch fue de 2.2%.

Capitalización Apropiada: Fitch opina que la base del indicador de capital a activos de las UC calificadas es adecuada. Al 2T17, este resultó en 16.9%. Lo anterior mitiga parcialmente la moderada cobertura de estimaciones preventivas para riesgos crediticios (80.1% promedio), ya que la misma limita la capacidad de absorción de pérdidas.

Factores a Monitorear: Podría haber afectaciones en el sector por los efectos de la incertidumbre electoral en las decisiones de los inversionistas, las pequeñas y medianas empresas, los fondeadores y los individuos. Además, Fitch observará los impactos relativos a los sismos y otros fenómenos naturales, mismos que podrían reflejarse en la morosidad, el crecimiento y el apetito de riesgo de las UC. Al igual que en otras instituciones financieras, podrían esperarse algunas reestructuras y refinanciamientos, así como el apoyo de la banca de desarrollo.

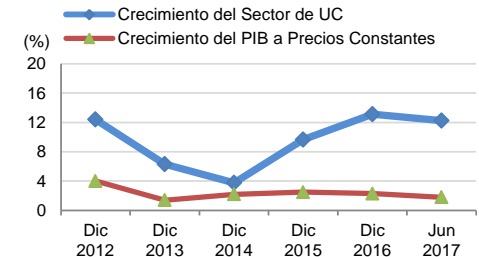
Instituciones Financieras / México

Participación de Mercado de UC 2T17



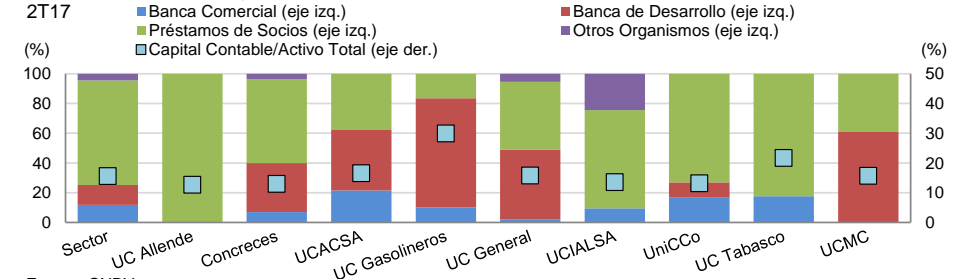
Nota: UC Tabasco y UC Gasolineros están incluidas en "Otras UC" con una participación menor de 1% cada una. Fuente: CNBV, con base en cartera total.

Crecimiento del Portafolio Total Evolución



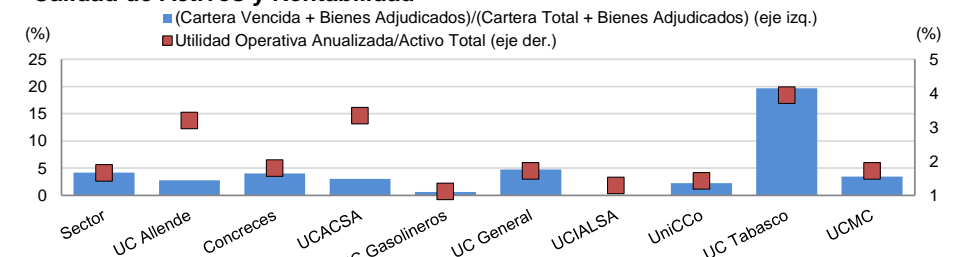
Fuente: CNBV, con base en cartera total.

Mezcla de Fondo y Capitalización 2T17



Fuente: CNBV.

Calidad de Activos y Rentabilidad



Nota: Cifras al corte de junio de 2017. Fuente: CNBV.

CNBV: Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Nota: Las UC analizadas son Unión de Crédito Allende, S.A. de C.V. (UC Allende), Unión de Crédito Concreces S.A. de C.V. (Concreces), Unión de Crédito Agricultores de Cuauhtémoc, S.A. de C.V. (UCACSA), Unión de Crédito de Gasolineros, S.A. de C.V. (UC Gasolineros), Unión de Crédito General, S.A. de C.V. (UC General), Unión de Crédito Industrial y Agropecuario de la Laguna, S.A. de C.V. (UCIALSA), Unión de Crédito para la Contaduría Pública S.A. de C.V. (UniCCo), Unión de Crédito Ganadero de Tabasco, S.A. de C.V. (UC Tabasco) y Unión de Crédito Mixta de Coahuila, S.A. de C.V. (UCMC).



Fernando Sosa
+52 81 83 999165
fernando.sosa@fitchratings.com



Mónica Ibarra
+52 81 8399 9150
monica.ibarra@fitchratings.com

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2017 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".