

COLUMNA INVITADA

POR FITCH RATINGS*

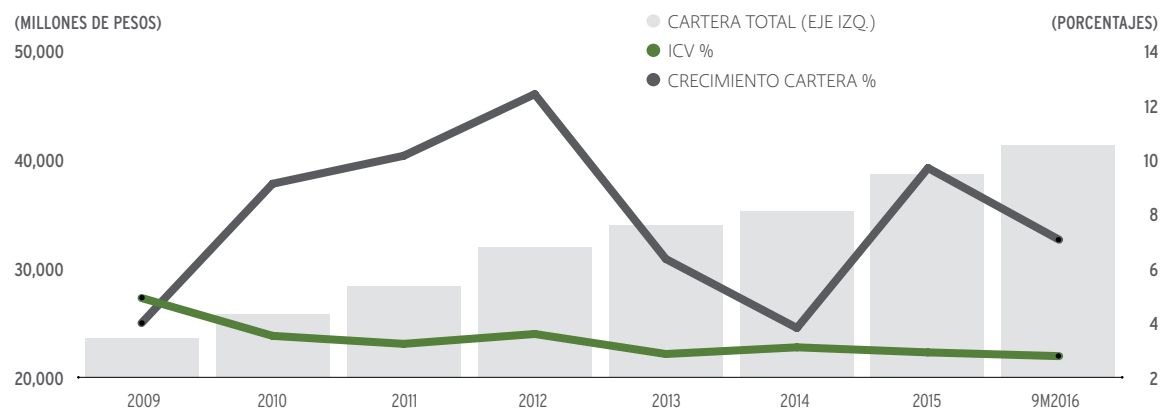
Desafíos esperados ante el entorno operativo adverso

EL CRECIMIENTO DEL PORTAFOLIO crediticio del sector de uniones de crédito (UC) ha registrado un dinamismo sostenido en los últimos años. A septiembre del 2016 el portafolio crediticio de las UC creció 9.9%, en los últimos 12 meses. Aún y con un menor dinamismo de la economía durante el 2016, estas entidades han sido capaces de crecer llegando a un segmento de la población generalmente desatendido por la banca y con un enfoque de otorgamiento de crédito a ramos económicos específicos propios de su vocación especializada y regional. Este avance cercano a 10% se da por segundo año consecutivo, y si bien las entidades más grandes explican una buena parte del mismo, a septiembre del 2016, 72.4% de las UC exhibe alzas.

En diciembre del 2016 Fitch ratificó las calificaciones soberanas de México en escala internacional de largo y corto plazos en “BBB+” y “F2”, respectivamente; sin embargo, la perspectiva de dichas notas se revisó a Negativa desde Estable. Fitch redujo las expectativas de crecimiento del PIB hasta 1.7 y 2.5% para el 2017 y el 2018, respectivamente, lo que refleja una incertidumbre mayor en el entorno posterior a las elecciones en Estados Unidos. Fitch considera que el sector de uniones de crédito podría continuar creciendo aun en condiciones retadoras como las actuales, principalmente impulsadas por la necesidad de crédito de los sectores a los que atienden, dada la baja inclusión financiera en el país. Sin embargo, se espera que el ritmo de crecimiento se modere, por una actividad económica más lenta que podría desplazar decisiones de inversión y consumo, lo anterior podría también ocurrir si las entidades en el sector redujeran parcialmente su apetito por colocar crédito ante la incertidumbre prevaleciente o si aquellas que dependen de fondeo mayorista enfrentaran una reducción en el acceso a financiamiento.

El portafolio de préstamos del sector muestra indicadores de morosidad contenidos, con una tendencia relativamente estable desde el 2009. Fitch considera que esto es resultado de los modelos de negocio de nicho de las entidades del sector que significan cercanía, especialización y conocimiento de sus acreditados, a quienes financian en forma recurrente y de quien logran construir un historial crediticio propio.

EVOLUCIÓN PORTAFOLIO CREDITICIO DE LAS UC CARTERA TOTAL VS ÍNDICE DE CV



Fuente: Fitch con información de CNBV (Reporte 085_1A_R1)

Al cierre de septiembre del 2016 (3T16) el indicador de cartera vencida (ICV, considerando mora superior a 90 días) se ubicó en 2.8% (2009-2015: 3.4%), mientras que el de las siete UC de mayor tamaño en términos de activos (G7) fue 1.7%, este último se encuentra influido por dos UC ligadas a la industria lechera cuyos indicadores de morosidad históricamente han sido nulos, derivado de su modelo de negocios. Sin tomar en consideración estas dos entidades, el ICV es de 2.3 por ciento.

Las UC emplean garantías inmobiliarias y líquidas como parte de los mecanismos para asegurar el repago de los créditos otorgados, las cuales a través de los años han cubierto al menos 90% de sus préstamos brutos y son ejecutadas de manera rutinaria como parte de sus operaciones. Por lo tanto, el ICV ajustado por bienes adjudicados del sector fue 4.1% (2009-2015: 5.2%) y el del G7, 1.7% (4.3% sin considerar UC lecheras), lo que, en opinión de la agencia, resulta razonable. No obstante, en el pasado se han observado situaciones en las que algunas de estas entidades han presentado dificultades para realizar el desplazamiento de este tipo de activos.

Por otro lado, las concentraciones por acreditado altas es uno de los factores que generalmente limitan la calidad de activos del sector. Durante el 2016 los 20 clientes principales de las UC calificadas por Fitch representaron en promedio alrededor de

2.7x su capital contable y 54% de su cartera bruta (expresados a las fechas de seguimiento anual), lo que se considera elevado. Fitch destaca que en aras de fortalecer su perfil financiero y capacidad de absorción de pérdidas, de la mano de una regulación más estricta, las UC han experimentado una mejora significativa en sus niveles de reservas preventivas. En el 2009 éstas eran equivalentes solamente a 37.2% de su cartera deteriorada, mientras que, al 3T16, esta cifra se ubicó en 83 por ciento. Fitch considera que aún hay oportunidad para continuar mejorando.

La calidad de activos del sector pudiera enfrentar desafíos si el entorno operativo adverso, caracterizado por un menor crecimiento, presiones inflacionarias e incertidumbre, se prolongase. En opinión de Fitch, las uniones de crédito enfrentarán el reto de sostener la expansión del crédito mientras mantienen métricas de cartera vencida sanas y diversifican gradualmente sus concentraciones por acreditado en el futuro. No obstante dichos retos, Fitch reconoce que el segmento de uniones de crédito tiene una larga trayectoria en el país; la figura y muchas de sus entidades han mostrado cierta resiliencia a través de distintas fases del ciclo, por lo que Fitch considera que la experiencia y especialización en los distintos segmentos que atienden podrían resultar en una relativa fortaleza en el entorno actual.



***Omar Rojas**
Analista de
Instituciones
Financieras en Fitch
México

***Mónica Ibarra**
Directora de
Instituciones
Financieras en Fitch
México

Comentarios en: uniones@
eleconomista.mx