

## Fitch Afirma Calificaciones de UC Tabasco en 'BB-(mex)' y 'B(mex)'; Perspectiva Estable

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Febrero 21, 2018):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo en escala nacional de la Unión de Crédito Ganadero de Tabasco, S.A. de C.V. (UC Tabasco) en 'BB-(mex)' y 'B(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones se fundamentan en su nivel de apalancamiento tangible relativamente adecuado para el nivel de sus operaciones y una base estable de préstamos de socios. De igual manera consideran el deterioro de la calidad de sus activos durante 2017, ante el incremento sustancial de sus activos improductivos, y su rentabilidad acotada aunque consistente de manera histórica. Las calificaciones también reflejan su franquicia regional y limitada en términos de portafolio crediticio en el sistema financiero en México, así como el modelo de negocios que se especializa y concentra en el segmento ganadero y agrícola en el estado de Tabasco.

El deterioro en la calidad de activos de la unión continúa siendo uno de sus retos principales; si bien el indicador de cartera vencida mejoró al ubicarse en 2.9% al cierre de 2017 en comparación con un promedio de 7.6% que se registró en el período de 2014 a 2016, su exposición a bienes adjudicados aumentó de manera importante. El indicador de activos deteriorados (medido como cartera vencida más bienes adjudicados entre cartera total más bienes adjudicados) se incrementó a 18.4% al cierre de 2017 desde 5.9% el año anterior. El incremento a principios de 2017, proviene de la dación de pago de bienes inmuebles urbanos del acreditado principal de la unión al corte de 2016.

Al cierre de 2017, el nivel de cobertura de estimaciones preventivas disminuyó considerablemente a 65.5% de su cartera vencida apeguándose a las normas de su regulación. No obstante, Fitch opina que la subreserva sobreestima su rentabilidad y contrasta negativamente con años recientes en que la entidad reservaba casi la totalidad de su cartera vencida (2016: 94.7%; 2015: 100%). A la misma fecha, UC Tabasco mostraba concentraciones por acreditado por riesgo común superiores a 10% de su capital contable en sus tres clientes principales, destacando el principal con un monto equivalente a 30.3%. Los 20 acreditados principales en su conjunto fueron equivalente a 1.3 veces (x) su capital contable y 42.1% de su portafolio total a diciembre de 2017 (2016: 43.5%); las concentraciones son características de algunas uniones de crédito tamaño similar de cartera.

En 2017, el apalancamiento tangible (medido como activos tangibles entre capital tangible) subió hasta 4.6x desde 3.7x registrados en 2016 y 2015, debido al incremento de sus activos con una generación baja de capital. A la misma fecha, su indicador de patrimonio común tangible a activos tangibles se ubicó en 16.0% (2016: 17.4%). Si bien estos indicadores son relativamente adecuados para su tamaño, Fitch opina que su capacidad de absorción de pérdidas se ve limitada por las reservas insuficientes.

El indicador de rentabilidad antes de impuestos sobre activos se situó en 0.3% al cierre de 2017, consistentemente bajo y en línea con el promedio de este indicador entre 2013 y 2016 (0.3%); los cuales comparan por debajo del sector y de otras instituciones financieras calificadas. El desempeño financiero de UC Tabasco continua siendo débil, debido a sus costos crediticios elevados, como los cargos por provisiones que representaron el 93.4% de la utilidad operativa antes de estimaciones. A la misma fecha, el indicador de eficiencia operativa de la unión se mantiene controlado en 63.9% (2016: 66.2%). Fitch considera que en el futuro cercano, la entidad enfrenta el reto de mejorar sus niveles de rentabilidad que históricamente han sido bajos.

Al cierre de 2017, la fuente principal de fondeo provino de los préstamos de sus socios, los cuales han sido estables en los últimos 3 años y representaron 76.1% del pasivo con costo de la unión. Los 20 socios principales poseen 71.8% del total de préstamos de socios (2016: 65.6%); esta concentración es elevada en opinión de Fitch. Actualmente se encuentra en negociaciones con la banca de desarrollo para descontar directamente recursos a través de ellos. Fitch opina que la obtención de líneas a un costo razonable continúa siendo uno de los principales retos de la unión. Durante 2017, la unión colocó la mayoría de sus créditos a plazos promedio de 6 meses, lo que mejoró el calce de vencimientos con su

pasivo. Lo anterior resulta en brechas de liquidez acumuladas positivas para los próximos 3 años. Fitch considera como un reto de la unión ampliar sus fuentes de fondeo.

## **SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**

Las calificaciones podrían disminuir en caso de que se incrementen sus activos improductivos, ante la incapacidad de desplazar sus bienes adjudicados, y por presiones por la generación de reservas preventivas que impacten su limitada utilidad operativa o su apalancamiento tangible.

De igual manera, las calificaciones podrían incrementarse en el mediano plazo si la unión logra desplazar sus bienes adjudicados, contener su indicador de cartera vencida, lo anterior aunado al incremento de su escala de negocios que conlleve a una mejora relevante y sostenida en sus indicadores de rentabilidad sin deteriorar sus indicadores de apalancamiento tangible en forma relevante.

### **Contactos Fitch Ratings:**

Fernando Sosa (Analista Líder)  
Director Asociado  
+52 81 8399 9165  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Mónica Ibarra (Analista Secundaria)  
Directora  
+52 81 8399 9150

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Ejecutivo  
+1 212 908 9137

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 81 8399 9100.  
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de UC Tabasco considerada para las calificaciones incluye hasta diciembre 30, 2017.

La última revisión de UC Tabasco fue en febrero 22, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por UC Tabasco u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre UC Tabasco, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Ajuste a Estados Financieros: Los beneficios por recibir en operaciones de bursatilización y los gastos pagados por anticipado se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital común tangible debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la entidad, con base en análisis de su trayectoria, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas, para determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 10, 2016);
- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).