

Fitch Afirma las Calificaciones de UC Gasolineros en 'BBB(mex)' y 'F3(mex)'

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Febrero 21, 2018): Fitch afirmó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo de la Unión de Crédito de Gasolineros, S.A. de C.V. (UC Gasolineros) en 'BBB(mex)' y 'F3(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de UC Gasolineros consideran el perfil de la compañía como un factor de importancia alta que incorpora su franquicia de negocio pequeña y especializada en el sector gasolinero, además incluye su trayectoria de más de 25 años. En las calificaciones, Fitch también contempla la mejora reciente en la rentabilidad moderada de la unión, la morosidad recurrentemente sana, y las métricas de capital relativamente fuertes para su nivel de operaciones. Por otra parte, considera el decrecimiento en los últimos 2 años de la cartera de crédito, las concentraciones en su fondeo y por acreditado que derivan de su actividad de nicho enfocada en un solo segmento de negocio, esto último es común en las uniones de crédito.

Históricamente, la unión ha tenido una morosidad sana, la cual destaca positivamente respecto a sus pares, demostrada hasta 2016 en indicadores de cartera vencida nulos (0.0%). No obstante, en 2017 UC Gasolineros registró su primer crédito vencido que derivó en un indicador de morosidad bajo de 0.5% al cierre del mismo año. Hasta fechas recientes, el modelo de negocio de la entidad se benefició de la posibilidad de notificar a Pemex ante el incumplimiento de un acreditado, lo que podía llevar a la suspensión del servicio, sin embargo dicha característica ya no está vigente en los contratos de algunas de las estaciones de servicio. Fitch considera que la efectividad de los procesos de originación y la solidez del esquema de garantías serán probadas después de dicho cambio. Sin embargo, la naturaleza de nicho, el conocimiento de los acreditados y temas de reputación por la pertenencia al sector, podrían contener los indicadores financieros en niveles sanos.

A finales de 2017, la cartera crediticia sumó MXN221.5 millones, 7.5% menor a 2016, derivado de la cautela al invertir por parte de sus socios y empresarios del sector dado el entorno económico actual y los cambios derivados de la reforma energética. No obstante lo anterior, el desempeño financiero de la unión mostró una mejora en general. La rentabilidad operativa sobre capital y activos promedio creció a niveles de 1.5% y 4.9%, en comparación al cierre 2016 de 0.7% y 2.6%, respectivamente. Fitch considera que UC Gasolineros conserva un perfil financiero de rentabilidad baja, aunque estable. Sin embargo, la agencia estima que la escala de negocio pequeña y el modelo de negocio concentrados, continúan limitando la generación de ingresos recurrentes.

La cartera de créditos de UC Gasolineros muestra concentraciones geográficas, por segmento y por acreditados. A diciembre de 2017, los 20 acreditados principales (agrupados por riesgo común), representaron 2.3x (veces) del capital tangible y 74.3% del portafolio total de la entidad, niveles mayores al año anterior (3T16: 2.2x el capital contable y alrededor de 66% de la cartera total).

Fitch considera que las métricas de capital de UC Gasolineros se han conservado en niveles relativamente fuertes para su nivel de operación y para sus concentraciones. A diciembre de 2017 el indicador de capital tangible a activos tangibles fue de 29.5%, mayor al promedio del período 2014 a 2016 (24.3%), este se benefició por la contracción en el volumen de activos de la entidad y el incremento en la generación interna de capital. El indicador de deuda a capital tangible (2.4x) se mantuvo estable con el promedio de la unión de los últimos 4 años (2.5x).

El fondeo de UC Gasolineros muestra dependencia en fuentes mayoristas y estas están conformadas principalmente por la banca de desarrollo (Nacional Financiera) y, en menor medida, por tres entidades de la banca comercial. Durante 2017 se incrementó la línea de crédito con Nacional Financiera que representa alrededor de 61% del fondeo total de la unión. El promedio de los últimos 3 años del indicador de deuda sin garantía a fondeo con costo total fue de alrededor de 25%. Fitch considera que la disponibilidad de fondeo actual es suficiente para sus planes de colocación en 2018, dado que aún tiene disponible alrededor de 45% de sus líneas de crédito.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Fitch considera que el potencial al alza de la calificación es limitado en el mediano plazo, principalmente por la franquicia y escala de negocio modestas. Las calificaciones podrían subir en el largo plazo de mejorar sostenida y relevantemente su franquicia de negocio a través de un crecimiento ordenado sin deteriorar su morosidad de tal manera que le permita hacer más eficiente su operación y sostener sus indicadores de rentabilidad operativa en el nivel recientemente alcanzado de 1.5% sobre activos.

Por el contrario, las calificaciones podrían bajar en caso de un aumento en el apetito por riesgo que derive en un deterioro en la cartera, en resultados operativos más débiles que los registrados en el pasado o un índice de capital a activos sostenidamente por debajo de 18%.

Contactos Fitch Ratings:

Priscila García (Analista Líder)
Analista
+52 (81) 8399 9100 ext. 1515
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Verónica Chau (Analista Secundario)
Directora Sénior
+52 (81) 8399 9169

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 la compañía, considerada para la calificación, corresponde a diciembre 31, 2017.

La última revisión de UC Gasolineros fue en febrero 16, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por UC Gasolineros 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 de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre UC Gasolineros, 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 y www.fitchratings.com.

Ajuste a Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital común tangible o del FCC 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 consultarse en nuestra página web 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.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, 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 estas calificaciones, de ninguna manera, son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).