

Fitch Incrementa Calificaciones de UC Allende a 'BBB-(mex)' y 'F3(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Febrero 21, 2018): Fitch Ratings incrementó las calificaciones en escala nacional de la Unión de Crédito de Allende, S.A. de C.V. (UC Allende) para el largo y corto plazo hasta 'BBB-(mex)' y 'F3(mex)' desde 'BB(mex)' y 'B(mex)' respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

El incremento en la calificación de UC Allende se fundamenta en la mejoría sostenida en los indicadores de rentabilidad operativa y en la capacidad de absorción de pérdidas a través del aumento en la cobertura de estimaciones preventivas y el sostenimiento de su indicador de apalancamiento tangible en niveles por debajo del promedio histórico; sin un aumento considerable en las concentraciones de sus acreditados principales.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de la entidad se fundamentan en el perfil de negocio que considera un modelo de nicho concentrado geográficamente, con una franquicia moderada, y que se beneficia de una trayectoria de casi 24 años. Así mismo considera el desempeño financiero que muestra una tendencia positiva en los años recientes y el acceso a fondeo recurrente de socios. De igual manera las calificaciones consideran las concentraciones elevadas en sus clientes y depositantes principales, así como los descalses entre activos y pasivos debido a la naturaleza de corto plazo de los depósitos que se mitigan parcialmente por el mantenimiento sano de activos líquidos y garantías líquidas de la entidad.

A diciembre de 2017, UC Allende mantuvo indicadores de morosidad estables respecto a 2016, el índice de cartera vencida fue de 2.4% (2016: 2.7%) y logró una mejoría respecto al promedio de los últimos 5 años (3.3%). Durante 2017, la entidad adoptó los cambios conforme a los criterios de la CNBV para el registro de estimaciones preventivas, por lo cual la cobertura de reservas se incrementó hasta 1.1 veces (x) al cierre de 2017, con lo cual Fitch considera se favorece la capacidad de absorción de pérdidas.

UC Allende mantiene una concentración alta por acreditado. A diciembre de 2017, los veinte clientes principales por riesgo común representaron 3.9x el capital contable y 54.2% de la cartera total (2016: 3.95x y 53.8% respectivamente). La zona geográfica donde la unión concentra su colocación de créditos es la citrícola del estado de Nuevo León (principalmente en los municipios de Allende, Santiago y Montemorelos), por lo que la unión está sujeta al riesgo evento derivado de su enfoque regional.

Al cierre de 2017, el retorno operativo sobre capital y activos totales de la entidad creció a niveles de 3.3% y 27%, respectivamente (2016: 2.8% y 25%). Lo anterior se explica por la mejora consistente en el margen de interés que se ha beneficiado del incremento generalizado de las tasas de interés y por el crecimiento de la cartera generadora de ingresos. Por otra parte, la rentabilidad ha sido impulsada por la base controlada de gastos operativos, beneficiada por el tamaño moderado de la entidad.

UC Allende mantuvo un indicador de capital tangible a activos tangibles estable de 11.6%, consistente con el promedio de los últimos 5 años de 11% (2012 a 2015), y un indicador de apalancamiento tangible de 7.6x, a pesar del crecimiento consistente en cartera y el incremento en estimaciones preventivas que se confrontaron con el capital durante el año.

El perfil de fondeo de Unión de Crédito Allende está conformado en su totalidad por los préstamos de socios (cuasi depósitos) de corto plazo, y aunque no se realizan pruebas de estabilidad o reinversión, los mismos se han mantenido crecientes en los últimos años. A diciembre de 2017, los 20 depositantes principales concentraron un alto 34% del total del fondeo de socios, lo cual se ha mantenido casi igual respecto al año anterior (2016: 34.9%). Además muestran una permanencia de al menos 5 años en la entidad. Como parte de sus objetivos de fondeo a largo plazo, la entidad está en un proceso de negociación con algunas instituciones financieras para diversificar sus fuentes de financiamiento, buscar tasas más competitivas y obtener fondeo de largo plazo.

UC Allende presenta brechas negativas acumuladas de liquidez, debido principalmente a los descalses entre el plazo de portafolio crediticio que tiene un plazo promedio de 24 meses, y su fondeo de cuasi depósitos de muy corto plazo. La agencia considera que el riesgo de liquidez está parcialmente mitigado

por el porcentaje de préstamos de socios que están restringidos al estar cedidos en garantía a favor de la entidad (30.5%), y ante el monto relevante de activos líquidos (disponibilidades e inversiones en valores) que cubren cerca de 19% de los préstamos de socios.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Un incremento en las calificaciones podría ocurrir solo en el mediano plazo por un fortalecimiento de su franquicia y modelo de negocio, y si la unión de crédito lograra mejorar su apalancamiento tangible en forma sostenida a niveles cercanos a 6x por un incremento en su generación de utilidades, mientras mantiene consistentemente un índice de cartera vencida alrededor de 2% y su cobertura de cartera vencida en niveles cercanos a 100%, mientras reduce progresivamente sus concentraciones activas y pasivas y obtiene fuentes adicionales de fondeo. Por el contrario, las calificaciones podrían bajar en caso de que se observara un deterioro sostenido en la cartera vencida y en sus coberturas de estimaciones preventivas o un índice de apalancamiento tangible de alrededor de 9x.

Contactos Fitch Ratings:

Verónica Chau (Analista Líder)
Directora Sénior
+52 81 8399 9169
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Mónica Ibarra (Analista Secundario)
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 la compañía, considerada para la calificación, corresponde a diciembre 31, 2017.

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

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por UC Allende 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 Allende, 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, otros activos diferidos y los intangibles se consideraron todos como intangibles y se dedujeron del capital común tangible o debido a que la agencia considera que su capacidad de absorción de pérdidas es baja.

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 de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).