

Uniones de Crédito
México
Reporte Especial

Uniones de Crédito.- Revisión Anual 2009

Este reporte hace referencia a las 18 Uniones de Crédito calificadas actualmente por Fitch, mismas que concentran el 59.4% de los activos totales del sector.

Analistas

Angel Maass
+52 (81) 8399 9148
angel.maass@fitchratings.com

Daniel Martínez
+52 (81) 8399 9130
daniel.martinez@fitchratings.com

Alejandro Pequeño
+52 (81) 8399 9145
alejandro.pequeno@fitchratings.com

Aurelio Cavazos
+52 (81) 8399 9100
aurelio.cavazos@fitchratings.com

Reportes Relacionados

Véase Uniones de Crédito.- Revisión Anual 2008. (Sección Bancos e Instituciones Financieras).

<http://www.fitchmexico.com/espanol/ReportesEspeciales.aspx>

Resumen

Independientemente del impacto reciente de la crisis internacional, el cual ha sido modesto dentro del sector de las Uniones de Crédito, es importante mencionar que algunas de estas instituciones presentan una débil situación patrimonial. De acuerdo a cálculos realizados por Fitch, una cuarta parte de las Uniones de Crédito que integran el gremio enfrenta el reto de fortalecer su capital contable ante la regulación existente que establece un mínimo para operar de 2 millones de Udis, aproximadamente \$8.8 millones de pesos (mdp).

Otro de los desafíos se refiere a la constitución de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, ya que en opinión de Fitch éstas son limitadas, aunque la manera específica para determinarlas aún continúa pendiente de acuerdo a la presente legislación. En este sentido, Fitch estima que se necesitan alrededor de \$800.0 mdp adicionales por concepto de estimaciones preventivas, cifra cercana al 20.0% del capital actual, para que el sector alcance una cobertura del 100.0% de su cartera vencida, esto sin considerar las probables reestructuras crediticias efectuadas a consecuencia del entorno económico adverso del 2009. Además, es importante subrayar que una cuarta parte del sector tiene una razón de cartera vencida neta a capital contable mayor al 16.0%, porcentaje que prácticamente se duplicaría al también considerar la cartera vencida que ha pasado a formar parte de los bienes adjudicados.

Por otro lado, la falta del financiamiento ha provocado un estancamiento en términos reales del crecimiento de la cartera vigente del sector desde Diciembre 2008, por lo que los recursos provenientes de los préstamos de socios han tenido un papel fundamental en la operación de las Uniones de Crédito. En opinión de Fitch, la reactivación económica del gremio dependerá del crecimiento gradual y sostenido de la actividad productiva, lo cual estará ligado a la disponibilidad de fuentes alternativas de fondeo, destacando el hecho de que las Uniones de Crédito tienen la ventaja de ser entidades reguladas a diferencia de otras instituciones financieras.

A raíz de los bajos márgenes con los que opera la gran mayoría de las empresas del sector, es factible que algunas de ellas no dispongan de la capacidad suficiente para incrementar su capital contable, ni mucho menos para generar mayores reservas crediticias vía utilidades. Bajo este contexto, es también probable que ciertas Uniones de Crédito sean fusionadas por otras, cambien de figura jurídica o incluso desaparezcan.

Perspectivas de Calificación y Principales Factores de Riesgo

Al igual que en nuestro reporte anterior, Fitch mantendrá, entre otros factores, un monitoreo exhaustivo sobre el comportamiento en la calidad de los activos, así como de las potenciales presiones sobre la utilidad de operación de cada una de las Uniones de Crédito, ante los esperados incrementos en la generación de reservas preventivas para mitigar los riesgos crediticios. De igual manera, los niveles de concentración crediticia (incluyendo partes relacionadas), así como de los recursos provenientes de préstamos de socios y sus respectivos plazos de vencimiento serán otros de los puntos relevantes de análisis.

Sector de las Uniones de Crédito

De acuerdo a la última información pública disponible del boletín estadístico de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) correspondiente al término del cuarto trimestre del 2009 (4T09), el sector está integrado por 117 Uniones de Crédito, de las cuales 18 de ellas se encuentran calificadas por Fitch (ver Anexo 1), mismas que agrupan el 59.4% de los activos totales del gremio. Cabe señalar que dicho porcentaje, al igual que otros indicadores de este reporte, presentan una variación mínima, ya que una de las 18 Uniones de Crédito calificadas por Fitch no proporcionó información al cierre del 2009, utilizando para este caso en particular, la información relativa al cierre del tercer trimestre. Las Uniones de Crédito calificadas por Fitch se encuentran distribuidas en 12 entidades federativas del país, atendiendo diversas necesidades específicas de cada región a través de diferentes modelos de negocio. Bajo este contexto, Fitch considera que este grupo de empresas calificadas es muy heterogéneo, por lo que puede indicarnos una buena perspectiva de la situación económica del sector en general. Las cifras del presente reporte también hacen referencia a los promedios de ciertos indicadores a nivel sectorial, por lo que dichos valores pudieran tener algún sesgo a consecuencia de valores extremos. En este sentido, los indicadores de la página 6 son más exactos, específicamente al considerar la mediana del sector, es decir, la mitad de las Uniones de Crédito.

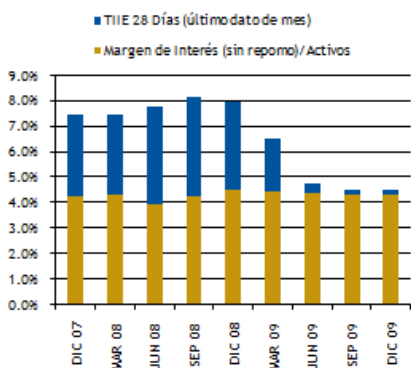
Rentabilidad

Al cierre del 4T09, el sector de las Uniones de Crédito registró una rentabilidad promedio sobre activos y capital del 1.1% y 5.7%, respectivamente. A la fecha referida, el 74.4% (4T08: 77.8%) de las 117 Uniones de Crédito tuvieron alguna utilidad, por lo que las ganancias totales acumuladas del sector ascendieron a \$319.4 millones de pesos (mdp), lo cual representa una reducción en términos constantes del 9.9% respecto al mismo período del año anterior. De manera muy similar a lo ocurrido en 2008, el resultado neto a nivel sectorial se distribuyó primordialmente entre pocas compañías, ya que tan sólo una empresa concentra el 13.6% (4T08: 15.8%), mientras que para las 18 Uniones de Crédito calificadas esta cifra corresponde al 61.7% (ver Anexo 2 para mayor información).

A nivel sectorial, la cartera vigente continúa siendo el principal componente de los activos totales, al representar el 71.1% (4T08: 75.3%) de los \$30,352.5 mdp que integran dicho rubro. A diferencia del año previo, las ganancias acumuladas del 2009 ya no se vieron favorecidas, entre otros factores, por amplios crecimientos de cartera vigente, sino por el contrario, afectadas por una contracción real del 5.6%; así como en algunos casos por el incremento de los costos de las fuentes de fondeo a pesar de la disminución abrupta en las tasas de interés de referencia (ver gráfica Margen de Interés vs TIIE 28). En este sentido, algunas Uniones de Crédito decidieron mantener relativamente altas sus tasas de interés pasivas con la finalidad de retener a su principal fuente de fondeo constituida por los préstamos de socios, especialmente ante la ausencia de líneas de crédito adicionales. No obstante, ciertas empresas con fondeo a tasa variable trasladaron dicho beneficio a favor de sus socios. Debido a los puntos anteriores, la razón de margen de interés a activos totales se mantuvo prácticamente en el mismo nivel al ubicarse en 4.3% (4T08: 4.5%), cifra muy similar al de las Uniones de Crédito calificadas por Fitch.

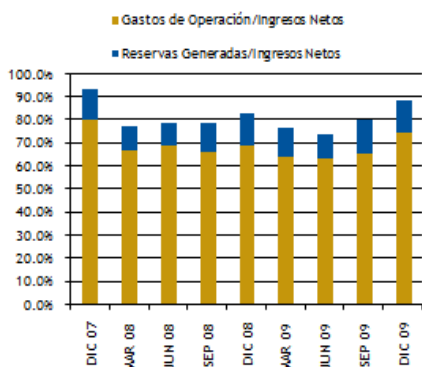
Por su parte, el indicador de eficiencia definido como gastos de operación a ingresos netos (margen de interés + comisiones netas) registró un ligero deterioro al situarse en 73.9% (4T08: 68.4%). Cabe señalar que en el caso de algunas de las Uniones de Crédito calificadas por Fitch, el indicador de eficiencia se encuentra afectado por altos gastos de depreciación, sobre todo en aquellas que realizan operaciones de arrendamiento puro (ver Anexo 2 para mayor información). En opinión de Fitch, los reducidos márgenes de interés y los bajos niveles de eficiencia han limitado la rentabilidad del sector y en

Margen de Interés vs TIIE 28



Fuente: Elaborado por Fitch con datos de la CNBV y Banxico.

Eficiencia vs Costo de Crédito



Fuente: Elaborado por Fitch con datos de la CNBV.

consecuencia su capacidad para generar reservas preventivas para riesgos crediticios (ver gráfica Eficiencia vs Costo de Crédito, página 2). De hecho, de no considerar los cargos por estimaciones generadas en el resultado neto del 2009, el porcentaje de compañías que hubieran tenido alguna utilidad se ubicaría en 79.5%. Como dato adicional, la proporción de reservas crediticias generadas a ingresos netos a nivel sectorial se colocó en 13.9% (4T08: 14.4%).

Calidad de Activos

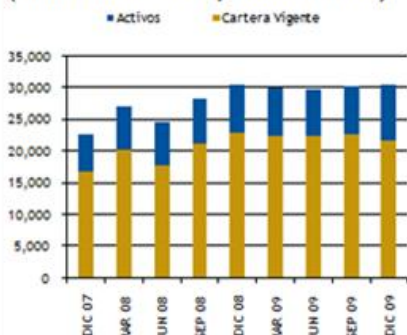
La calidad de los activos no sólo se ve reflejada por el crecimiento del portafolio crediticio (ver gráfica Trayectoria de Activos y Cartera Vigente), sino que también considera, entre otros factores, el monto de los créditos registrados en cartera vencida, las estimaciones preventivas para riesgos crediticios, la presencia de bienes adjudicados y la exposición de capital en riesgo [(cartera vencida neta + bienes adjudicados)/ capital contable]. Algunas empresas del sector, como en el caso de la mitad de las Uniones de Crédito calificadas por Fitch, presentan carteras vencidas nulas o casi inexistentes debido a que utilizan la comercialización de los productos de sus socios como garantía de pago de los créditos otorgados, o bien ofrecen descuentos considerables en sus tasas de interés activas por pronto pago.

Al 4T09, el monto de la cartera vencida del total del sector de las Uniones de Crédito asciende a \$1,171.8 mdp, cuya tendencia continúa a la alza desde el 3T08, situación que coincide con el inicio del último y aún presente entorno económico adverso. De dicho monto, el 71.6% de la cartera vencida cuenta con garantías inmobiliarias, 18.1% otras garantías y 10.3% quirografario. Cabe resaltar que el fuerte crecimiento de la cartera vencida de todo el sector, registrado durante el último trimestre del 2009, se encuentra influenciado principalmente por una sola empresa, a la cual se le atribuye el 30.7% de dicho rubro. A la fecha referida (4T09), el 20.5% de las compañías que integran el gremio no tuvieron cartera vencida, contrariamente con el 6.0% que presentan una cartera vencida neta (cartera vencida descontando estimaciones preventivas) superior a sus respectivas carteras vigentes.

Para el sector de las Uniones de Crédito, la razón de cartera vencida bruta a cartera total se colocó en 5.2% (4T08: 2.8%). Sin embargo, dicho porcentaje se ajusta a 3.6% al no considerar la compañía con la mayor cartera vencida. En tanto, las estimaciones preventivas para riesgos crediticios cubren el 34.5% (4T08: 56.4%) de la cartera vencida existente, o bien el 48.3% al eliminar de la muestra la compañía mencionada anteriormente. De esta manera, el indicador de cartera vencida neta a cartera total neta se ubicó en 3.4% (4T08: 1.2%; ver gráfica Razones de Cartera Vencida). Es importante mencionar que dentro del sector existe un programa de subasta de garantías a primeras pérdidas, el cual es ofrecido por Nacional Financiera, aunque sólo muy pocas empresas lo han utilizado. A través de dicho esquema, la empresas podrían mejorar su rentabilidad y por lo tanto sus niveles de capitalización debido a la reducción de sus costos crediticios (generación de reservas).

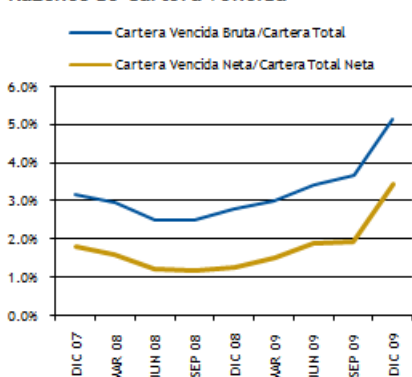
Si bien, a nivel sectorial las razones de cartera vencida son aceptables, tomando en consideración las afectaciones causadas por la mayor crisis financiera a nivel global, el principal obstáculo que enfrentan las Uniones de Crédito en referencia a la calidad de sus activos radica en su relativamente alta exposición de cartera vencida neta a capital contable, ya que ésta se sitúa en 15.7% (4T08: 5.9%), o bien 22.3% (4T08: 12.4%) al también considerar el monto de los bienes adjudicados (ver gráfica Exposición de Capital en Riesgo). Bajo este contexto, una cuarta parte del sector posee una exposición de capital en riesgo (incluyendo bienes adjudicados) superior al 31.1%, mientras que para la mitad (mediana) de Uniones de Crédito calificadas por Fitch dicho indicador se ubica en 3.0% (ver Anexo 2 para mayor información). Como punto adicional, las 117 Uniones de

Trayectoria de Activos y Cartera Vigente (cifras en millones de pesos constantes)



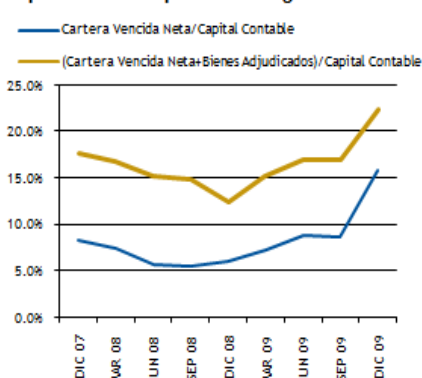
Fuente: Elaborado por Fitch con datos de la CNBV.

Razones de Cartera Vencida



Fuente: Elaborado por Fitch con datos de la CNBV.

Exposición de Capital en Riesgo



Fuente: Elaborado por Fitch con datos de la CNBV.

Crédito con información pública de Diciembre 2008 y Diciembre 2009 quebrantaron (consumieron estimaciones preventivas) \$1,053.9 mdp, cifra equivalente al 21.6% del capital contable a nivel sectorial.

Fondeo y Capital

La mayoría de las Uniones de Crédito dependen en gran medida de los préstamos de sus propios socios, llegando en algunos casos a representar la totalidad de los recursos provenientes de sus fuentes de fondeo. Por tal motivo, gran parte de los pasivos del sector son de corto plazo al representar el 74.4% (4T08: 78.1%). En opinión de Fitch, esta situación podría representar un riesgo de liquidez ante los posibles desfases de plazos entre las operaciones activas y pasivas, sobre todo en aquellos casos en los que existe una alta concentración de fondeo en pocos socios. No obstante, al menos en las Uniones de Crédito calificadas por Fitch, no se ha detectado dicho problema debido a la constante renovación de préstamos de socios. El resto del fondeo procede de la banca de desarrollo (por ejemplo: Financiera Rural, FIRA, Nacional Financiera y FIFOMI), ya que sólo en algunas excepciones las Uniones de Crédito cuentan con líneas de crédito disponibles por parte de la banca comercial.

En relación al tamaño de capital, la mitad de las Uniones de Crédito que componen el sector tienen un capital contable inferior a \$20.3 mdp, mientras que para el cuartil más bajo dicha cantidad tiene un tope de \$10.3 mdp. De esta manera, el nivel de capitalización (capital contable / activo) a nivel sectorial presenta una variación marginal en relación al año anterior al registrar 16.1% (4T08: 15.9%), cifra muy similar a la de las Uniones de Crédito calificadas por Fitch. Sin embargo, Fitch considera que la escasez de las fuentes de fondeo podría ser un determinante de los adecuados niveles de capitalización que registra el sector. Cabe subrayar que el 22.2% de las Uniones de Crédito que integran el gremio poseen un nivel de capitalización inferior al 12.5%.

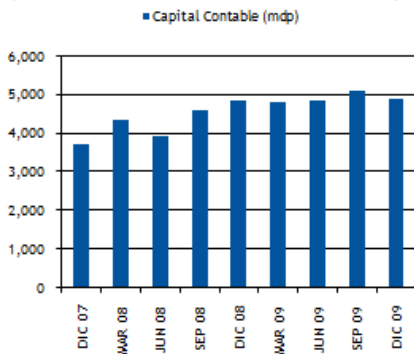
Conclusión

En concreto, las restricciones del fondeo han provocado un estancamiento de la cartera vigente del sector, prácticamente desde el cierre del año 2008. Por tal motivo, la rentabilidad de las Uniones de Crédito ha disminuido, ya que en años anteriores ésta se ha visto favorecida, por el lado de los ingresos, por el crecimiento de su portafolio crediticio y no tanto a mayores márgenes de interés, por lo que el fortalecimiento de su capital es muy limitado con excepción de un reducido grupo de compañías.

Además, si bien se han observado aumentos en la cartera vencida, los índices de morosidad del sector todavía son aceptables. En opinión de Fitch, uno de los aspectos importantes que justifican lo anterior, es el esquema utilizado por algunas Uniones de Crédito mediante el cual se comercializan los productos de sus socios, mitigando el incumplimiento de pago de los créditos otorgados. No obstante, algunas empresas han registrado incrementos de sus bienes adjudicados, por lo que su exposición de capital en riesgo ha sido cada vez mayor. Por otro lado, la entrada en vigor de un nuevo marco regulatorio sobre la estimación de reservas preventivas será de vital importancia, ya que a nivel sectorial, éstas cubren menos de la mitad de la cartera vencida. Sin embargo, su implementación probablemente disminuya el resultado neto de la mayoría de las Uniones de Crédito.

Por último, el hecho de que en algunos casos analizados por Fitch, la principal fuente de fondeo del sector se encuentre constituida por los préstamos de socios, mismos que en ocasiones están altamente concentrados, confirma la idea de que cada vez más, una cantidad reducida de personas están asumiendo un mayor riesgo de crédito, sobre todo cuando el socio en cuestión no es acreditado, sino sólo inversionista.

Capital Contable a Nivel Sectorial
(cifras en millones de pesos constantes)



Fuente: Elaborado por Fitch con datos de la CNBV.

Anexo 1. Movimientos de Calificaciones Realizados por Fitch

Interpretación: Aquellas Uniones de Crédito que se encuentra por encima de la diagonal azul incrementaron sus calificaciones, mientras que las que están por debajo las disminuyeron.

		Calificación 2008						
		BBB+(mex)	BBB(mex)	BBB-(mex)	BB+(mex)	BB(mex)	BB-(mex)	B+(mex)
Calificación Actual	BBB+(mex)							
	BBB(mex)		UCIALSA / UCMC	FICEIN				
	BBB-(mex)			CREDINOR / UC GASOLINEROS	UC ALPURA			
	BB+(mex)				UC AGUASCALIENTES / CREDIPYME (pcn)	UNICRECO SERVYTUR		
	BB(mex)			UCCP / UC GENERAL		UC PROGRESO (pcn) / UC ALLENDE	UC CUAUHEMOC	
	BB-(mex)						UC OAXACA / UC CAJEME / UC YAQUI	
	B+(mex)						UC TABASCO	

Las empresas comprendidas de los niveles AA(mex) a B(mex) inclusive, podrán ser diferenciadas agregándoles un signo de más (+) o menos (-), para destacar su fortaleza o posición relativa dentro de cada nivel.

pcn = Perspectiva Negativa. Una perspectiva indica la dirección en que se podría modificar una calificación en un período de uno a dos años. Puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva crediticia positiva o negativa no implica un cambio inevitable. Las compañías con perspectiva estable pueden ser modificadas a menor o mayor grado de riesgo, si las circunstancias ameritan dicha acción.

Abreviatura	Nombre	Estado
UCIALSA	Unión de Crédito Industrial y Agropecuario de la Laguna	Coahuila
UCMC	Unión de Crédito Mixta de Coahuila	Coahuila
FICEIN	Ficein	Distrito Federal
CREDINOR	Credinor	Coahuila
UC GASOLINEROS	Unión de Crédito de Gasolineros	Veracruz
UCCP	Unión de Crédito para la Contaduría Pública	Distrito Federal
UC GENERAL	Unión de Crédito General	Puebla
UC ALPURA	Unión de Crédito Alpura	Estado de México
UC AGUASCALIENTES	Unión de Crédito Agropecuaria Industrial de Aguascalientes	Aguascalientes
CREDIPYME	Credipyme	Distrito Federal
UNICRECO SERVYTUR	Unión de Crédito del Comercio, Servicios y Turismo del Sureste	Yucatán
UC PROGRESO	Unión de Crédito Progreso	Chihuahua
UC ALLENDE	Unión de Crédito Allende	Nuevo León
UC CUAUHEMOC	Unión de Crédito Agricultores de Cuauhtémoc	Chihuahua
UC OAXACA	Unión de Crédito Estatal de Productores de Café de Oaxaca	Oaxaca
UC CAJEME	Unión de Crédito Agrícola de Cajeme	Sonora
UC YAQUI	Unión de Crédito Agrícola del Yaqui	Sonora
UC TABASCO	Unión de Crédito Ganadero de Tabasco	Tabasco

Anexo 2. Cifras Comparativas a Diciembre 2009 en millones de pesos de acuerdo a CNBV

Uniones de Crédito ordenadas de mayor a menor calificación seguido por su tamaño de activo.

***Información pública disponible al mes de Septiembre 2009

Calificación	Unión de Crédito	Activo	Liquidez (Disp.+Inv. Valores)	Cartera vigente	Cartera vencida	Est. Prev. para riesgos crediticios	Bienes adjudicados	Pasivo	Capital Contable	Margen de interés	Comisiones Netas	Gastos de operación	Resultado de la operación	Resultado Neto
BBB(mex)	UCIALSA	3,691.7	1,343.1	2,334.4	0.0	0.0	0.0	3,272.2	419.5	105.3	-0.2	77.5	27.6	25.7
BBB(mex)	FICEIN	2,342.8	792.8	1,516.3	41.7	41.7	12.5	2,026.9	315.9	113.1	2.6	45.2	51.5	43.3
BBB(mex)	UCMC	1,369.9	515.6	836.4	5.1	8.9	11.7	1,179.1	190.8	69.3	13.5	42.0	28.0	21.0
BBB-(mex)	UC ALPURA	1,615.9	118.4	1,346.9	0.0	6.9	0.0	1,483.8	132.1	29.8	-20.1	44.9	-37.0	7.5
BBB-(mex)	CREDINOR	933.5	114.4	779.2	11.1	11.1	5.0	805.7	127.9	36.9	-1.4	22.1	6.2	8.1
BBB-(mex)	UC GASOLINEROS	191.3	20.7	133.4	0.0	0.9	0.0	135.1	56.2	9.7	-0.2	9.9	-0.7	1.7
BB+(mex) pcn	UC PROGRESO	757.7	139.1	552.3	9.5	7.3	0.0	649.3	108.5	71.3	27.6	99.9	-0.8	5.3
BB+(mex)	UNICRECO SERVYTUR	234.0	12.5	207.3	0.0	2.2	0.0	155.1	78.9	18.3	-0.1	10.5	6.8	7.6
BB+(mex) pcn	CREDYPYME***	212.0	15.7	136.1	4.1	5.6	4.5	155.0	57.0	16.5	-0.7	12.7	2.1	1.7
BB+(mex)	UC AGUASCALIENTES	167.3	2.7	150.9	0.0	0.0	0.0	131.2	36.1	8.2	-0.2	9.1	-1.1	2.7
BB(mex)	UC CUAUHTEMOC	2,464.5	701.3	1,686.8	10.6	30.0	34.6	2,173.4	291.1	110.3	0.0	44.3	40.4	23.4
BB(mex)	UCCP	1,197.6	101.7	1,029.3	16.8	14.3	21.6	1,064.8	132.9	35.0	2.4	43.5	-15.2	10.1
BB(mex)	UC GENERAL	755.2	123.5	582.9	1.9	7.6	4.0	665.6	89.7	32.3	3.6	17.9	16.8	16.3
BB(mex)	UC ALLENDE	483.0	109.8	338.5	9.1	3.4	12.4	398.8	84.2	14.9	0.0	9.5	4.8	4.0
BB-(mex)	UC YAQUI	568.1	117.6	294.9	3.5	2.4	12.0	463.2	105.0	13.4	-0.1	18.5	-6.8	6.6
BB-(mex)	UC CAJEME	208.5	51.6	106.6	0.0	0.0	0.0	148.2	60.3	4.7	0.0	10.5	-5.8	5.1
BB-(mex)	UC OAXACA	105.9	8.6	83.9	1.8	1.7	0.6	62.4	43.5	7.6	-0.2	9.6	-1.0	1.1
B+(mex)	UC TABASCO	738.4	86.8	353.5	18.6	11.4	30.8	573.9	164.5	18.9	22.2	24.1	2.1	5.9
Calificadas por FITCH (18)		18,037.4	4,376.0	12,469.6	133.8	155.4	149.7	15,543.5	2,493.9	715.4	49.0	551.7	118.0	197.0
TOTAL SECTOR (117)		30,352.5	5,955.0	21,578.8	1,171.8	404.5	319.8	25,476.7	4,875.8	1,297.2	69.4	1,042.3	144.6	319.4
%		59.4%	73.5%	57.8%	11.4%	38.4%	46.8%	61.0%	51.1%	55.2%	70.6%	52.9%	81.7%	61.7%

Calificación	Unión de Crédito	Liquidez/ Activo	Cartera vigente/ Activo	Cartera vencida bruta/ Cartera total bruta	Cartera vencida neta/ Cartera total neta	(Cartera vencida neta+ Bienes adjudicados)/Cartera total neta	Cartera vencida neta/ Capital contable	(Cartera vencida neta + Bienes adjudicados)/Capital contable	Capital contable/ Activo	Margen de interés / Activo	Est. preventivas para riesgos crediticios/ (Margen de interés+ Comisiones netas)	Gastos de operación/ (Margen de interés+ Comisiones netas)	Rentabilidad /Activos	Rentabilidad /Capital Contable
BBB(mex)	UCIALSA	36.4%	63.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.4%	2.9%	0.0%	73.7%	0.7%	6.1%
BBB(mex)	FICEIN	33.8%	64.7%	2.7%	0.0%	0.8%	0.0%	3.9%	13.5%	4.8%	20.7%	39.0%	1.8%	13.7%
BBB(mex)	UCMC	37.6%	61.1%	0.6%	-0.5%	0.9%	-2.0%	4.1%	13.9%	5.1%	15.5%	50.7%	1.5%	11.0%
BBB-(mex)	UC ALPURA	7.3%	83.4%	0.0%	-0.5%	-0.5%	-5.2%	-5.2%	8.2%	1.8%	15.5%	464.8%	0.5%	5.7%
BBB-(mex)	CREDINOR	12.3%	83.5%	1.4%	0.0%	0.6%	0.0%	3.9%	13.7%	4.0%	20.3%	62.3%	0.9%	6.3%
BBB-(mex)	UC GASOLINEROS	10.8%	69.7%	0.0%	-0.7%	-0.7%	-1.7%	-1.7%	29.4%	5.1%	2.8%	104.1%	0.9%	3.0%
BB+(mex) pcn	UC PROGRESO	18.4%	72.9%	1.7%	0.4%	0.4%	2.0%	2.0%	14.3%	9.4%	0.0%	101.0%	0.7%	4.9%
BB+(mex)	UNICRECO SERVYTUR	5.4%	88.6%	0.0%	-1.1%	-1.1%	-2.8%	-2.8%	33.7%	7.8%	5.5%	57.6%	3.2%	9.6%
BB+(mex) pcn	CREDYPYME***	7.4%	64.2%	2.9%	-1.1%	2.2%	-2.6%	5.3%	26.9%	7.8%	0.0%	80.4%	0.8%	3.0%
BB+(mex)	UC AGUASCALIENTES	1.6%	90.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	21.6%	4.9%	0.0%	113.5%	1.6%	7.4%
BB(mex)	UC CUAUHTEMOC	28.5%	68.4%	0.6%	-1.2%	0.9%	-6.7%	5.2%	11.8%	4.5%	23.2%	40.2%	0.9%	8.0%
BB(mex)	UCCP	8.5%	85.9%	1.6%	0.2%	2.3%	1.9%	18.1%	11.1%	2.9%	24.4%	116.1%	0.8%	7.6%
BB(mex)	UC GENERAL	16.4%	77.2%	0.3%	-1.0%	-0.3%	-6.3%	-1.8%	11.9%	4.3%	7.1%	49.8%	2.2%	18.2%
BB(mex)	UC ALLENDE	22.7%	70.1%	2.6%	1.7%	5.3%	6.8%	21.5%	17.4%	3.1%	3.1%	64.3%	0.8%	4.7%
BB-(mex)	UC YAQUI	20.7%	51.9%	1.2%	0.4%	4.4%	1.1%	12.5%	18.5%	2.4%	12.0%	138.8%	1.2%	6.3%
BB-(mex)	UC CAJEME	24.8%	51.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	28.9%	2.3%	0.1%	222.7%	2.4%	8.5%
BB-(mex)	UC OAXACA	8.1%	79.2%	2.1%	0.1%	0.8%	0.2%	1.6%	41.1%	7.2%	5.1%	128.3%	1.1%	2.6%
B+(mex)	UC TABASCO	11.8%	47.9%	5.0%	2.0%	10.5%	4.3%	23.1%	22.3%	2.6%	36.1%	58.7%	0.8%	3.6%
Mediana (18)		14.3%	69.9%	0.9%	0.0%	0.7%	0.0%	3.0%	15.9%	4.4%	6.3%	77.1%	0.9%	6.3%
1er. Cuartil del Sector		3.5%	53.1%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.9%	3.3%	0.0%	58.7%	-0.1%	0.4%
Mediana del Sector		9.8%	72.6%	2.9%	1.2%	2.7%	2.1%	5.9%	24.2%	5.5%	5.5%	84.8%	0.9%	4.9%
3er. Cuartil del Sector		20.3%	84.4%	10.4%	6.6%	11.6%	16.0%	31.1%	41.5%	8.2%	18.1%	127.2%	2.4%	9.3%

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.