
Fitch ratifica calificación de UCEPCO en BB-(mex)

Monterrey, N.L. (Julio 26, 2011): Fitch Ratings (Fitch) ratificó la Calificación Corporativa de la Unión de Crédito Estatal de Productores de Café de Oaxaca, S.A. de C.V. (UCEPCO) en 'BB-(mex)' para el mediano y largo plazo, así como la de corto plazo en 'B(mex)'. La perspectiva es estable. Las calificaciones consideran, entre otros factores, el modelo de negocios que mitiga la existencia de cartera vencida concerniente al cultivo del café, así como los niveles de concentración crediticia relativamente bajos. Las calificaciones de UCEPCO podrían incrementarse, entre otros factores, ante un aumento ordenado del portafolio crediticio que fortalezca el desempeño recurrente de la entidad, situación que estará ligada a la disponibilidad del fondeo; de forma contraria podrían ajustarse a la baja de presentarse un deterioro significativo en su calidad de sus activos.

Históricamente, UCEPCO ha utilizado el esquema de comercialización de las cosechas de café de sus acreditados para mitigar el riesgo de incumplimiento de pago, por lo que su calidad de activos se ha mantenido sana, aunque en menor medida también otorga créditos para otro tipo de cultivos u otras actividades, incluyendo mejoras de vivienda. La rentabilidad de la empresa ha sido muy reducida; sin embargo, en opinión de Fitch esto es consecuencia del tamaño de su operación crediticia ante la limitada disponibilidad de fuentes de fondeo alternas a la banca de desarrollo o préstamos de socios, cuya tasa pasiva (promedio ponderado) se ha mantenido relativamente baja, fluctuando alrededor del 3.5%. Además, la calificadora reconoce que los gastos de operación tampoco tienen una fuerte incidencia sobre la rentabilidad. Precisamente, la ausencia de un mayor volumen del portafolio crediticio ante la limitación del fondeo puede observarse a través del índice de capitalización (capital contable/activo total), mismo que en los últimos años se ha ubicado por arriba del 30.0%

Cabe señalar que a comienzos de Julio del presente año, UCEPCO obtuvo de la banca de desarrollo el registro para operar en el programa de financiamiento a intermediarios financieros no bancarios, específicamente por parte de los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA), con base en las condiciones generales de operación directa, ya que anteriormente descontaba éstos recursos con la intermediación de la banca comercial, con lo que la Unión de Crédito podrá otorgar financiamiento por un importe superior al 25.0% de su pasivo total. Por tal motivo, Fitch considera que para el próximo ciclo agrícola del café, la rentabilidad y la razón de eficiencia (gastos operativos/ingresos netos) podrían presentar mejoras en la medida en que se logre un crecimiento sostenido de las operaciones bajo prácticas apropiadas de determinación de tasas.

A manera de referencia, el ciclo agrícola del café comienza en Septiembre y concluye a finales de Julio, por lo que regularmente UCEPCO presenta su punto más alto de saldos en su portafolio crediticio al cierre de Marzo. En este sentido, el período 2010-2011 registró un máximo de cartera vigente de \$105.4 millones de pesos (mdp), distribuidos en cerca de 900 acreditados (personas físicas y morales). Además, cabe señalar que a través del tiempo prácticamente los saldos de sus acreditados se ha mantenido por debajo del 10.0% del capital contable de la Unión de Crédito, con excepción de la Comercializadora Agropecuaria del Estado de Oaxaca S.A. de C.V. (actor fundamental en la integración vertical a través del acopio y comercialización del café), la cual también funge como su principal socio fondeador. En específico, la concentración crediticia de la empresa referida muestra una tendencia a la baja desde 2008 y posee al término de Marzo 2011 inversiones (préstamos de socios) dentro de UCEPCO por un valor equivalente al 100.0% de su saldo en cartera vigente.

A finales de Marzo 2011, el 37.2% de las fuentes de fondeo corresponden a préstamos de socios, los cuales por lo regular tienen un plazo (promedio ponderado) menor a 3 meses; mientras que el resto proviene de la banca de desarrollo, cuyos recursos son descontados de acuerdo a las respectivas condiciones de plazo y tasa. No obstante y tomando como base la citada fecha, existe el riesgo de descalce de plazos entre operaciones activas y pasivas, presentando brechas negativas en un lapso de hasta 12 meses por un monto equivalente entre 27.9% y 55.7% de los \$43.1 mdp que UCEPCO tiene como capital contable. Es importante mencionar que incluso en el punto menos drástico de dicho descalce, la liquidez existente (disponibilidades e inversiones en valores) se encuentra ajustada, según la opinión de Fitch.

Contactos Fitch Ratings:

Angel Maass (Analista Líder)

Director Asociado

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 (81) 8399 9148

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L., México

Daniel Martínez (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 (81) 8399 9130

Ana Gavuzzo (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+ 54 (11) 5235-8133 (Buenos Aires, Argentina)

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Unión de Crédito Estatal de Productores de Café de Oaxaca, S.A. de C.V. (UCEPCO) y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de UCEPCO, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- National Ratings Criteria, publicada el 19 de Enero de 2011
- Short-Term Ratings Criteria for Corporate Finance, publicada el 2 de Noviembre de 2010
- Global Financial Institutions Rating Criteria, publicada el 16 de Agosto de 2010
- Finance and Leasing Companies Criteria, publicada el 30 de Diciembre de 2009
- Metodología de Bancos e Instituciones Financieras, publicada el 31 de Enero de 2009

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.