

---

## Fitch incrementa las calificaciones de Ficein a 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)'

---

**Monterrey, N.L. (Noviembre 1, 2011):** Fitch Ratings incrementó las calificaciones corporativas de Ficein Unión de Crédito, S.A. de C.V. (Ficein) a 'BBB+(mex)' desde 'BBB(mex)' para el mediano y largo plazo, así como a 'F2(mex)' desde 'F3(mex)' para el corto plazo. La perspectiva de la calificación de mediano y largo plazo es estable. La mejoría en las calificaciones considera, entre otros aspectos, la habilidad mostrada en los últimos años para fortalecer gradualmente su capacidad de absorción de pérdidas, así como para contener la cartera deteriorada y disminuirla recientemente desde el punto más alto durante la crisis económica; el mantenimiento de buenos y consistentes indicadores de rentabilidad, y una robusta gestión de los riesgos de liquidez y refinanciamiento que se ha visto fortalecida con un incremento sostenido en la proporción del balance en activos líquidos.

Las calificaciones de Ficein siguen estando limitadas por niveles de concentración crediticia relativamente elevados. En el futuro previsible, Fitch considera poco probable un alza de dichas calificaciones, ya que una mejora de las mismas estaría asociada a cambios estructurales que ocurrirían sólo gradualmente, en particular lo relativo a menores concentraciones sectoriales y por clientes, así como por mayores indicadores de rentabilidad. Por otro lado, las calificaciones podrían disminuir por un incremento significativo en los niveles de concentración crediticia (incluyendo riesgo común o partes relacionadas), así como por una afectación considerable en su razón de capitalización (capital / activos totales) o en los niveles de liquidez y/o rentabilidad.

Si bien Fitch ha observado una ligera disminución en los niveles individuales de concentración crediticia de Ficein, éstos continúan siendo relativamente elevados. Al cierre de septiembre 2011, los saldos de sus principales 15 acreditados fluctúan individualmente entre el 10% y 25% de los \$340.0 millones de pesos (mdp) que reporta como capital contable. A la fecha referida, la compañía registra un nivel de capitalización (capital / activos) de 11.2%, siendo éste aún mayor al ponderarlo por riesgo de crédito y mercado bajo la regulación de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). En este sentido, Fitch considera que el fortalecimiento patrimonial de la Unión de Crédito dependerá de los planes de crecimiento a futuro, así como de su política de dividendos.

Cabe destacar que el plazo promedio ponderado del portafolio crediticio consistentemente se ha ubicado por debajo de 1 año, que compara favorablemente con el perfil de pasivos (principalmente préstamos de socios), cuyo horizonte de vencimiento es de mayor duración. De esta manera, Ficein presenta brechas positivas en las posiciones de liquidez en un rango de 1 a 48 meses, situación contraria al problema estructural que comúnmente poseen las Uniones de Crédito. A septiembre 2011, la liquidez (disponibilidades e inversiones en valores) constituyen un 38.8% de los activos totales, mientras que la cartera vigente representa el 59.9% de dicho rubro.

A septiembre 2011, la cartera vigente de Ficein presenta una ligera disminución del 2.0% en términos nominales respecto al mismo período del año previo, que aunado a la reducción en los márgenes de interés han presionado en cierto grado su utilidad neta. En este contexto, su rentabilidad sobre activos y capital promedio se ubica en 1.3% y 11.3%, respectivamente. Además, es importante mencionar que a diferencia de las compañías que integran el sector de las Uniones de Crédito, la rentabilidad de Ficein no se ha visto afectada por la entrada en vigor de los criterios de calificación de cartera y estimación de reservas preventivas impuestos durante el presente año por la entidad regulatoria.

Los orígenes de Ficein se remontan a 1994 y su mercado objetivo se enfoca principalmente a las empresas de la comunidad israelita dedicados en forma importante al ramo inmobiliario, y textil; mientras que geográficamente, la mayoría de sus clientes (socios) se concentran en la capital de país.

### Contactos Fitch Ratings:

Ángel Maass (Analista Líder)  
Director Asociado  
Fitch México, S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Daniel Martínez (Analista Secundario)  
Director Asociado

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director  
+ 1 212 908 0739

Relación con medios: Denise Bichara, [denise.bichara@fitchratings.com](mailto:denise.bichara@fitchratings.com), Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes 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 utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Ficein y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información sobre dicha compañía, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

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

- Global Financial Institutions Rating Criteria, publicada el 16 de Agosto de 2011
- National Ratings Criteria, publicada el 19 de Enero de 2011
- Finance and Leasing Companies Criteria, publicada el 30 de Diciembre de 2009