
Fitch incrementa a 'BB+(mex)' la calificación de la Unión de Crédito para la Contaduría Pública

Monterrey, N.L. (Noviembre 22, 2011): Fitch Ratings (Fitch) incrementó la calificación de riesgo de contraparte de la Unión de Crédito para la Contaduría Pública, S.A. de C.V. (UCCP) a 'BB+(mex)' desde 'BB(mex)' para el largo plazo y ratificó en 'B(mex)' la de corto plazo. La perspectiva de la calificación de largo plazo es estable. El incremento de la calificación refleja una mejoría en su posición patrimonial, una mayor base relativa de estimaciones preventivas para riesgos crediticios respecto a años anteriores y la reciente incorporación de mejores prácticas en relación a la administración de riesgos, aunque continúa estando limitada por los descálces de plazos que podrían afectar el riesgo de liquidez y de refinanciamiento, así como por los relativamente altos niveles de concentración crediticia con partes relacionadas, aunque éstas últimas representan un vehículo que agrupa exposiciones pulverizadas de clientes (empleados de despachos contables), situación que mitiga parcialmente dicho riesgo.

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 si acaso gradualmente, tales como una mayor diversificación de las fuentes de fondeo, acompañada de una reducción en las brechas de vencimiento entre operaciones activas y pasivas que coadyuven a un mejor perfil de liquidez, así como por una reducción en los niveles de concentración crediticia y en las exposiciones a partes relacionadas. En forma contraria, éstas podrían disminuirse ante un deterioro drástico en la calidad de los activos o decrementos en sus niveles de capitalización (capital contable / activo total), una vez que la compañía comience a incrementar el tamaño de su portafolio crediticio como se pretende para los períodos próximos.

Durante el presente ejercicio contable, UCCP ha logrado disminuir su exposición de capital en riesgo a través del robustecimiento de su patrimonio vía aportaciones de sus socios. Cabe señalar que su capacidad para absorber pérdidas crediticias también se ha visto beneficiada por la estabilidad reciente del saldo de sus préstamos, los cuales habían mostrado una fuerte dependencia de concentraciones significativas con partes relacionadas que realizan principalmente actividades de arrendamiento puro de automóviles, equipo de transporte y cómputo. En este contexto, la naturaleza de los créditos hace que la compañía continúe presentando descálces significativos entre los vencimientos de sus operaciones activas y pasivas, situación estructural comúnmente observada dentro del sector de Uniones de Crédito.

Dichas partes relacionadas (entidades financieras no reguladas) constantemente han representado los dos mayores acreditados de UCCP, siendo ésta última la principal fuente de fondeo de ambas. Al cierre de septiembre 2011, los saldos de las empresas relacionadas han experimentado una mínima disminución respecto a períodos previos, representando en conjunto el 315.9% (162.9% y 153.0%, respectivamente) del capital contable de la Unión de Crédito (55.8% del portafolio crediticio de UCCP). Es importante destacar que entre los principales acreditados de las empresas relacionadas existen tres despachos contables cuyo saldo en conjunto agrupa la totalidad del capital contable de la Unión de Crédito. Estos despachos utilizan los créditos recibidos para ofrecer a sus empleados una prestación de automóviles mediante un contrato de arrendamiento.

Respecto a la calidad de los activos, Fitch considera que en años anteriores la razón de cartera vencida bruta a cartera total de UCCP, había estado subestimada por incrementos del portafolio crediticio de doble dígito, así como por el crecimiento de bienes adjudicados. No obstante, al cierre de septiembre 2011 la suma de su cartera vencida neta de estimaciones preventivas y el monto de los bienes adjudicados representan un moderado 7.4% del capital contable de UCCP, desde un máximo histórico de 18.3% a finales del 2009. Asimismo, la Unión de Crédito ha mantenido la tendencia a la alza de activos fijos en virtud de sus operaciones de arrendamiento puro, por lo que el valor de sus inmuebles, mobiliario y equipo neto corresponde a la fecha referida al 64.4% de su capital contable, compensando de esta manera el nulo crecimiento de su portafolio crediticio señalado anteriormente.

Adicionalmente, la razón de margen de interés a activos promedio (incluyendo otros productos netos resultantes de las operaciones de arrendamiento e ingresos provenientes de servicios administrativos de partes relacionadas) presenta su punto más alto de los últimos 5 años. Por su parte, los gastos de operación también muestran un crecimiento significativo debido a las erogaciones para fortalecer sus políticas y procedimientos de evaluación integral de riesgos. De esta manera, su rentabilidad acumulada sobre activos y capital promedio se sitúa al cierre de septiembre 2011 en 0.8% y 5.9%, respectivamente. En este sentido, Fitch considera que los bajos niveles de rentabilidad de UCCP podrían estar en función de la alta proporción de sus activos productivos concentrada en operaciones con sus partes relacionadas, las cuales tienen tasas de interés inferiores a las de otros acreditados.

La totalidad del fondeo de UCCP proviene de su pulverizada base de socios prestamistas, ya que ninguno de éstos representa más del 1.8%, con excepción de una parte relacionada que constituye el 4.1% del total, que en opinión de Fitch podría considerarse como una fuente de liquidez recurrente para la Unión de Crédito. En este contexto, UCCP enfrenta brechas negativas en sus razones de liquidez en los plazos de 1 hasta 60 meses. No obstante, existen disponibilidades e inversiones en valores por aproximadamente una cuarta parte de los pasivos de corto plazo que podrían aminorar parcialmente el riesgo de refinanciamiento por los descalces señalados previamente.

Al cierre de septiembre 2011, la UCCP registra activos totales por \$1,401.5 millones de pesos (mdp), de los cuales el 76.6% se encuentran representados por la cartera vigente y 12.9% por la liquidez existente (disponibilidades e inversiones en valores). Asimismo, posee un capital contable a la misma fecha de \$187.1 mdp, teniendo un nivel de capitalización (capital contable / activos totales) de 13.4%.

Contactos Fitch Ratings:

Angel Maass (Analista Líder)

Director Asociado

Fitch México, S.A. de C.V.

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

Verónica Chau (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, Monterrey

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 Unión de Crédito para la Contaduría Pública, S.A. de C.V. (UCCP) y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de la UCCP, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y 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 13 de Diciembre de 2010

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.