
Fitch ratifica la calificación de UC San Marcos en 'BB+(mex)'

Monterrey, N.L. (Noviembre 30, 2011): Fitch Ratings ratificó la calificación de riesgo de contraparte de la Unión de Crédito San Marcos, S.A. de C.V. (UC San Marcos) en 'BB+(mex)' para el largo plazo y de igual manera ratificó en 'B(mex)' la de corto plazo. La perspectiva de la calificación de largo plazo es estable. La calificación considera, entre otros factores, el modelo de negocio de la compañía que le permite mantener muy acotado el riesgo crediticio, los altos niveles de concentración crediticia, así como de préstamos de socios. En opinión de Fitch, las calificaciones de UC San Marcos podrían incrementarse en la medida en que se reduzcan los niveles de concentración crediticia con empresas relacionadas y aquellos grupos formados por personas (físicas o morales) que constituyen riesgo común. En forma contraria, éstas podrían disminuirse ante un deterioro significativo en su estructura patrimonial, si ocurriera un incumplimiento de pago de alguno de sus mayores acreditados, o bien por problemas de liquidez debido al descalce de plazos entre operaciones activas y pasivas, situación comúnmente observada dentro del sector de Uniones de Crédito.

Desde su constitución, UC San Marcos ha impulsado la consolidación de un conglomerado de empresas que surgieron en torno a la producción de leche pasteurizada, mercado que a nivel nacional se encuentra altamente concentrado y en etapa de madurez. En los últimos años, el tamaño del portafolio crediticio de UC San Marcos no ha registrado crecimientos considerables y cuando esto sucede se debe principalmente al incremento de saldos con partes relacionadas que integran verticalmente la cadena de producción de leche. En este sentido, su empresa pasteurizadora consistentemente ha sido su principal acreditado con saldos que exceden el monto del capital contable de la Unión de Crédito. Dicho acreditado también constituye su principal accionista, aunque por regulación ninguno puede tener una participación accionaria mayor al 10%. Si bien Fitch, no ha detectado condiciones preferenciales de plazo y tasas de interés con partes relacionadas, UC San Marcos ha procurado maximizar el beneficio de sus socios, operando ligeramente por encima de su punto de equilibrio, por lo que su fortalecimiento patrimonial responde principalmente a aportaciones de sus accionistas.

Históricamente, UC San Marcos ha mitigado el riesgo de crédito a través de la comercialización de la producción lechera de sus socios, razón por la cual no había constituido reservas preventivas para riesgos crediticios, aunque comenzó a generarlas por disposición regulatoria a partir del presente año. Sin embargo, Fitch considera que la capacidad de absorción de posibles pérdidas por medio de reservas continúa siendo limitada, particularmente al considerar los altos niveles de concentración crediticia. En este contexto, los cargos por provisiones no han presionado las razones de rentabilidad, situación que a futuro podría revertirse en caso de presentarse morosidad o incumplimientos de pagos, salvo que esto fuera compensado por mayores ingresos provenientes de un aumento en los márgenes por interés, ya que en opinión de Fitch, posibles incrementos del tamaño crediticio estarían más bien asociados a mayores niveles de concentración crediticia

Respecto a sus fuentes de fondeo, los préstamos de socios de UC San Marcos han representado una proporción que ha fluctuado entre el 50% y 60% de la mezcla y el resto proviene de la banca de desarrollo y comercial. Comparativamente con otras Uniones de Crédito, UC San Marcos presenta una mejor mezcla de fondeo, aunque esta última registra a septiembre 2011 brechas negativas de liquidez en los rangos de 1 hasta 4 meses. Adicionalmente, cabe señalar la fuerte concentración en los préstamos de socios, ya que a la fecha referida 3 de 37 individuos (personas físicas y morales) congregan el 47% de dicho rubro. Si bien las fuentes de fondeo han registrado un comportamiento estable en los últimos años, un potencial retiro de algunos de sus mayores socios prestamistas podría afectar el desempeño o estructura de capital de la empresa, ante las prácticamente inexistentes disponibilidades e inversiones en valores que mitiguen dicho riesgo.

Al cierre de septiembre 2011, la cartera vigente de UC San Marcos asciende a \$166 millones de pesos (mdp), monto equivalente al 92% de los activos totales, teniendo un plazo promedio ponderado de 20 meses y un margen de interés a activos promedio de 6%. A la fecha referida, su capital contable se ubica en \$42 mdp, con un índice de capitalización (capital contable / activo) de 23%; mientras que su rentabilidad acumulada sobre activos y capital promedio se coloca en 2% y 7%, respectivamente.

Contactos Fitch Ratings:

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

Alejandro Pequeño (Analista Secundario)
Director Asociado

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, 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 Unión de Crédito San Marcos, S.A. de C.V. (UC San Marcos) y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de dicha compañía, 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 30 de Diciembre 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.