
Fitch ratifica a Agrofinanciera del Noroeste en 'BB+(mex)'

Monterrey, N.L. (Septiembre 12, 2011): Fitch Ratings ratificó la calificación corporativa de largo plazo en 'BB+(mex)' y de corto plazo en 'B(mex)' a Agrofinanciera del Noroeste, S.A. de C.V. SOFOM, ENR (Agrofin). La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

Las calificaciones reflejan su concentrada estructura de fondeo, limitada escala de negocio y fuertes concentraciones de su portafolio; no obstante, las mismas también reflejan su adecuado nivel de capitalización, consistente y buen desempeño financiero resultado de su favorable nivel de eficiencia y robustecimiento de su margen financiero, así como la amplia experiencia de su administración en el sector. Las calificaciones pudieran ser incrementadas ante una mejora importante y sostenida en su desempeño financiero, la estructura de fondeo y una expansión sostenida en su escala de negocios que conlleve a una reducción substancial de las concentraciones de su portafolio, manteniendo una adecuada estructura financiera. Por el contrario, las calificaciones podrían ser degradadas ante un debilitamiento de su estructura de capital o relajamiento de sus políticas crediticias que deriven en el deterioro de su portafolio y en una afectación significativa en su base de utilidades.

Históricamente Agrofin ha mostrado una alta concentración de su fondeo en la banca de desarrollo, dadas las favorables condiciones de tales financiamientos y la disponibilidad de esquemas de garantía por parte de organismo de gobierno, contando únicamente con una línea de fondeo disponible.

En los últimos años la estructura de capital de Agrofin se ha visto fortalecida por la consistente generación de utilidades; a junio del 2011 su indicador de capitalización (patrimonio a activos totales) se ubicó en un razonable 16.5% (2010: 15.8%) en línea con los años anteriores, nivel superior a compañías que realizan la misma actividad y que son calificadas por Fitch.

El consistente desempeño financiero de la compañía ha sido impulsado por su favorable nivel de eficiencia, ubicándose el indicador de gastos no financieros a ingresos netos al 1S11 en un 43.6% (2010: 54.0%), así como el robustecimiento de su margen de interés neto (margen financiero a activos productivos promedio) que se ubicó en un sólido 10.5% en el mismo período (2010: 7.5%) y bajos costos crediticios. Durante el 1S11, su rentabilidad sobre activos y capital promedio se ubicó en sólidos niveles de 3.0% y 18.6%, respectivamente (2010: 2.3% y 11.8%).

La compañía ha mostrado una buena capacidad para mantener la calidad de su portafolio, resultado del conocimiento de sus acreditados y del mercado regional. Al 2T11 su cartera vencida se ubicó en 0.4% sobre la cartera total y su nivel de reservas en un 1.3% sobre su cartera total; en 2010 y los primeros seis meses de 2011 no se realizaron castigos de cartera, no obstante su nivel de cartera reestructurada se incrementó sensiblemente llegando a 9.3%. En opinión de Fitch, las mismas no se derivan fundamentalmente de un deterioro de su portafolio, sino que están asociadas al apoyo que la compañía otorgó para mejorar las condiciones de sus principales clientes de una manera proactiva, dado el programa de apoyo especial brindado por FIRA a los acreditados del estado de Sinaloa afectados por eventos climatológicos que se presentaron durante el pasado invierno. No obstante los bajos niveles de morosidad, Fitch opina que la cobertura de reservas preventivas es limitada, especialmente al considerar la naturaleza concentrada de la cartera crediticia de Agrofin.

Agrofin se constituyó en 2004, su principal actividad es el otorgamiento de créditos para el financiamiento de actividades agrícolas, principalmente las relativas a la producción de caña de azúcar y granos. En sus orígenes la compañía fue creada para atender a pequeños productores de caña proveedores de los ingenios azucareros propiedad del Grupo Zucarmex. Actualmente, la compañía ha incrementado su gama de productos operando diversos esquemas de financiamiento como capital de trabajo y financiamiento de maquinaria, además de incursionar en cultivos distintos a los tradicionales.

Contactos Fitch Ratings:

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

Angel Maass (Analista Secundario)
Director Asociado

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Agrofin y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del emisor, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías aplicables, disponibles en 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', Agosto 16, 2011.
- 'Finance and Leasing Companies Criteria', Diciembre 13, 2010.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.