

---

## Fitch ratifica calificación de UC Yaqui en 'BB-(mex)'

---

**Monterrey, N.L. (Septiembre 29, 2011):** Fitch Ratings ratificó la calificación corporativa a la Unión de Crédito Agrícola del Yaqui, S.A. de C.V. (UC Yaqui) en 'BB-(mex)' para el mediano y largo plazo, así como en 'B(mex)' para el corto plazo. La perspectiva de la calificación de mediano y largo plazo es estable. Las calificaciones consideran, entre otros factores, la significativa proporción de activos de baja productividad (cartera vencida neta, bienes adjudicados e inmuebles, mobiliario y equipo neto), la práctica de fijación de tasas de interés que repercute en su eficiencia operativa y rentabilidad, así como su mezcla de fondeo que le permite reducir el riesgo de liquidez observado comúnmente dentro del sector. Las calificaciones podrían incrementarse, ante un mejor desempeño financiero a través de su operación crediticia, de manera que disminuya la dependencia a factores externos. En forma contraria, podrían reducirse de presentarse un deterioro en la calidad de sus activos, incluyendo el aumento de bienes adjudicados o inmuebles propios, o en caso de observarse una reducción considerable en sus niveles de capitalización.

En opinión de Fitch, la tendencia a la baja del indicador de margen de interés a activos promedio resulta fundamental para conocer la capacidad que tiene UC Yaqui para enfrentar su costo de crédito, incluyendo la generación de reservas preventivas, así como para absorber sus gastos operativos. Cabe señalar que dicho descenso no obedece a un crecimiento acelerado del portafolio crediticio, sino que corresponde a su política de fijación de tasas de interés. Si bien en 2010, sus gastos operativos tuvieron una reducción en términos reales del 8.7% en relación al mismo período del año anterior, su nivel de eficiencia [gastos de operación / (margen de interés + comisiones netas)] continúa comparando desfavorablemente con el promedio del sector de Uniones de Crédito. Lo anterior pone de manifiesto la importancia que tienen sobre su rentabilidad los apoyos que recibe por parte de la banca de desarrollo y las aportaciones de los socios que se determinan en función de sus hectáreas (ambos conceptos clasificados como otros productos), así como los ingresos obtenidos por su participación accionaria en otras empresas ligadas a la venta de insumos agrícolas y la comercialización del trigo.

La operación de UC Yaqui depende en su mayoría del cultivo del trigo en tierras de riego (no temporal) durante los períodos agrícolas otoño-invierno y primavera verano, situación que incide en el comportamiento cíclico de sus indicadores financieros, tal como sucede con su portafolio crediticio que generalmente alcanza su punto más alto durante el mes de marzo. Su zona de influencia abarca el sur del estado de Sonora, en concreto el municipio de Cajeme (Cd. Obregón) y sus alrededores. Como referencia, el valor comercial de las cosechas de dicho cultivo a nivel estatal frecuentemente representa una cifra cercana a la mitad de la producción del país, destacando el referido municipio por su importancia relativa en el territorio mexicano. Debido a su actividad primaria, el volumen de operación crediticia se encuentra acotado al número de hectáreas pertenecientes y/o habilitadas por sus socios.

A pesar de que los precios internacionales del trigo siguen siendo relativamente elevados en comparación a los registros históricos, la calificadora vislumbra que para el presente año, la rentabilidad de UC Yaqui sea más limitada que en años previos, a raíz de la entrada en vigor de la exigibilidad de reservas preventivas de acuerdo a la calificación de cartera. En este sentido, los cargos por provisiones habían sido muy reducidos, derivado de que su modelo de negocios contempla la comercialización de las cosechas del trigo de sus socios como garantía implícita de sus respectivos créditos. No obstante, la compañía también posee en menor medida otro tipo de cultivos que no cuentan con dicho esquema. Asimismo, la rentabilidad se ha visto mermada desde el año 2007 a consecuencia de bienes adjudicados (reclasificados posteriormente como inmuebles propios) recibidos como dación en pago de uno de sus principales acreditados (empresa relacionada a UC Yaqui) que no contaba con el referido mecanismo de garantía.

Al cierre de marzo 2011, UC Yaqui registró un capital contable de \$119.6 millones de pesos (mdp) y una cartera vigente de \$354.1 mdp (59.3% de los activos totales) distribuidos entre 294 acreditados (personas físicas y morales), teniendo un horizonte de vencimiento (promedio ponderado) de 7.2 meses, en línea con su comportamiento cíclico. Si bien a dicha fecha no existe cartera vencida, los bienes adjudicados e inmuebles propios ascienden a \$10.6 y \$26.0 mdp, respectivamente. En relación a los niveles de concentración crediticia, comúnmente los saldos de los acreditados (sin considerar riesgo común o lazos de consanguinidad) son inferiores al 10.0% del capital contable, exceptuando la empresa de venta de insumos agrícolas señalada anteriormente, aunque en ocasiones ésta última también es su principal fuente de fondeo mediante préstamos de socios. Respecto a las fuentes de fondeo, aproximadamente la mitad proviene de la banca de desarrollo (FIRA) y el resto de su pulverizada base de préstamos de socios. Debido a su mezcla de fondeo, no existen descalces importantes en los plazos de las operaciones activas y pasivas, aunque cuando esto sucede, las disponibilidades e inversiones en valores son suficientes para mitigar el riesgo de liquidez.

### Contactos Fitch Ratings:

Angel 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

Relación con medios: Edna Gómez, [edna.gomez@fitchratings.com](mailto:edna.gomez@fitchratings.com), Monterrey, N.L.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Unión de Crédito Agrícola del Yaqui, S.A. de C.V. (UC Yaqui) y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de la UC Yaqui, 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
- 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](http://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.