
Fitch ratifica en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' calificaciones de Finrural

Monterrey, N.L. (Septiembre 30, 2011): Fitch Ratings ratificó las calificaciones 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' de riesgo contraparte de largo y corto plazo, respectivamente, de Financiera Rural, Organismo Descentralizado de la Administración Pública Federal ("Finrural"). La perspectiva crediticia de largo plazo se mantiene 'Estable'. Las calificaciones reflejan el soporte explícito otorgado por el Gobierno Federal de la República Mexicana, estipulado en el artículo 8° Bis de su Ley Orgánica. Dado su nivel actual, las calificaciones podrían degradarse en caso de modificaciones significativas en la capacidad de brindar soporte por parte del Gobierno Federal, situación que Fitch considera poco probable en el futuro cercano.

El desempeño financiero de Finrural ha permanecido estable en los últimos 3 años, con buenos indicadores de rentabilidad (1S11: ROAA de 3.5%) resultado de una sólida base de ingresos recurrentes en su mayoría provenientes de la actividad crediticia, así como marginales costos financieros debido a la baja presencia de pasivos con costo. Adicionalmente, los gastos operativos se han mantenido alineados con el ritmo de colocación, lo cual ha permitido gestionar niveles de eficiencia por debajo del 50% (1S11: 41.6%) durante los últimos años. En opinión de Fitch, el desempeño financiero de la institución se mantendrá estable, ante su sólida base de activos crediticios generadores de ingresos recurrentes; en tanto los cargos por reservas crediticias continuarían presionando la rentabilidad ante el consistente deterioro de sus acreditados. Por su parte, Fitch considera que el crecimiento permanecerá moderado en respuesta a un entorno cada vez más competitivo en el financiamiento al sector rural.

Bajo la perspectiva de Fitch, Finrural muestra una deteriorada calidad de activos. La principal exposición de Finrural es hacia riesgo crédito a través de su cartera de préstamos (1S11: 53.9% de su activo total; 31.3% del portafolio total por medio del financiamiento de segundo piso), la cual se ha deteriorado en los últimos años exhibiendo indicadores de cartera vencida en promedio de 6% y de castigos a créditos de 3%, con coberturas por reservas por encima del 120% del portafolio vencido. No obstante, sus razonables esquemas de garantía (hipotecarias, prendarias y fondos de fomento) y el uso de intermediarios financieros para la gestión del portafolio mitigan en cierta medida dichas exposiciones a riesgo. No existen concentraciones crediticias relevantes por zona geográfica, sector y/o acreditado; sin embargo, algunos de sus principales clientes presentan un alto riesgo de incumplimiento.

La exposición a riesgo de mercado es baja, dada las cautelosas políticas de inversión; su portafolio de inversiones no presenta cambios en su estructura y al cierre del 1S11 está compuesto por deuda gubernamental (aproximadamente 72% del portafolio total de inversiones), títulos bancarios de corto plazo de adecuada a muy alta calidad crediticia (24%) y el resto por otros instrumentos de deuda corporativa (1.0% del capital contable).

Históricamente Finrural ha mostrado una sólida estructura de fondeo, financiando sus actividades crediticias con recursos provenientes de su capital y se espera mantenga esta tendencia en el futuro previsible. A partir del año 2009 la institución tiene la capacidad de contratar deuda a través de organismos y bancos de desarrollo nacionales e internacionales, ejerciendo la misma desde 2010; sin embargo, su uso ha sido marginal (1S11: 0.002 veces el capital contable). Bajo la perspectiva de Fitch, la exposición hacia riesgo de liquidez de Finrural es baja.

En opinión de Fitch, Finrural cuenta con una robusta posición patrimonial, la cual se ha fortalecido ante la recurrente generación y retención de utilidades, y la elevada capacidad y propensión del Gobierno Federal de aportar recursos, en caso de ser necesario. El índice de capital a activos se mantiene en un elevado 98.7%, mismo que pudiera ajustarse gradualmente ante la contratación de deuda, situación que Fitch considera poco probable en el mediano plazo.

Contactos Fitch Ratings:

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

Alejandro García, CFA (Analista Secundario)
Director Senior

Peter Shaw (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

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

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Finrural y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de los emisores, 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.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011