

Verum ratifica calificación de 'BBB-/M' a la Unión de Crédito Agrícola del Yaqui

Monterrey, Nuevo León (Octubre 16, 2018): Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'BBB-/M' para el largo plazo y de '3/M' para el corto plazo de la Unión de Crédito Agrícola del Yaqui, S.A. de C.V (UCAY). La perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene 'Estable'.

Las calificaciones consideran la amplia trayectoria y posicionamiento de la Unión en la prestación de servicios financieros, atención técnica y la gestión de recursos a los productores agropecuarios del estado de Sonora; además de los bajos aunque moderadamente crecientes indicadores de cartera vencida, su favorable posición de liquidez y sus buenos niveles de capitalización, acompañados de una estable operación. Asimismo, las calificaciones reflejan una exposición de cartera no garantizada por cosecha bajo contrato significativamente mayor a lo observado históricamente, principalmente en créditos dirigidos al cultivo del garbanzo; adicional a un desempeño caracterizado por ajustados márgenes financieros (en línea con su enfoque de negocios); así como las concentraciones observadas tanto en su portafolio crediticio por acreditado, como en la captación tradicional por depositante.

Verum considera que los niveles de rentabilidad de UCAY son moderados. Estas cifras se ven presionadas por el manejo de una política de fijación de tasas de interés implementada por parte de la Unión, que favorece a sus socios productores y reduce sus márgenes financieros. No obstante, con la alta proporción de ingresos por participaciones en compañías subsidiarias y asociadas (2014 – 2017: ~30% de los ingresos totales), los niveles de rentabilidad se compensan en gran medida. En el primer semestre de 2018, la utilidad neta acumulada es de Ps\$9.0 millones, presentando un ligero incremento de 4.3% con respecto a la obtenida al mismo periodo del año anterior. Por su parte, los indicadores de rendimiento sobre activos promedio y sobre capital promedio se encuentran en línea con las cifras de otras Uniones con un perfil similar (ROAA: 1.6% y ROAE: 7.0%, al cierre de 2017).

Históricamente UCAY ha mantenido una estructura de capital favorable. Al cierre del 2T18, el índice de capitalización (Capital Contable / Activos Totales) se ubicó en un satisfactorio 22.3% (promedio: 24.4%, 2014 – 2017), que compara favorablemente con su nivel al mismo periodo del año anterior (2T17: 20.0%). A su vez, el capital contable representa el 52.1% de su cartera total, además de contar con una elevada liquidez que le permite hacer frente al 84.9% de los préstamos de sus socios y al 61.0% de su fondeo con costo; sólidas cifras que mitigan parcialmente el riesgo de alguna eventualidad de impago por parte de los acreditados.

Adicionalmente, la base de acreditados de la Unión ha presentado de manera histórica concentraciones importantes dentro del portafolio crediticio. Al cierre del 2T18, los principales 5 acreditados reúnen el 22.8% de la cartera total y el 43.8% del capital contable. Sin embargo, los esquemas de garantías y el modelo de negocio en donde UCAY tiene la posibilidad de hacer un descuento de manera oportuna de los recursos provenientes de la venta de la cosecha, son factores que mitigan parcialmente el riesgo inherente que implican estas concentraciones.

La cobertura de reservas ha venido en decremento dada la tendencia alcista de la cartera vencida en el periodo de análisis (2014 – 2T18). Al 2T18, la cartera vencida representó un todavía bajo 1.1% de la cartera total (Ps\$5.0 millones), con una cobertura de reservas de 1.4x (veces) el valor de ésta (promedio 2014 - 2017: 0.4% y 2.7x). En opinión de Verum, la calidad de los activos de la financiera es aún apropiada; no obstante, consideramos que las estimaciones de reservas crediticias son limitadas con relación a su portafolio total.

El componente más importante de la estructura de fondeo de UCAY es la captación tradicional, monto que al 2T18 representa el 71.8% de sus pasivos con costo (promedio 2014 – 2017: 66.4%) y se ubica en Ps\$491.0

millones. Los depósitos de socios exhiben una elevada concentración, ya que los principales 20 depositantes representaron aproximadamente el 43.5% del total de captación.

El portafolio de crédito al 2T18 ascendió a Ps\$463.4 millones (2017: Ps\$523.2 millones), colocado en su totalidad en el estado de Sonora; mientras que la composición por tipo de financiamiento se encuentra diversificada entre los principales cinco productos que ofrece: créditos quirografarios (31.2%), de habilitación o avío (27.1%), refaccionarios (14.6%), simples (~16.0%) y corrientes (11.0%). Durante el periodo de análisis, la operación de la Unión se ha mantenido estable, por lo que se pueden esperar crecimientos moderados en los niveles de cartera de la entidad, obedeciendo principalmente a movimientos inflacionarios, incrementos en montos a acreditar por hectárea o modificaciones en los programas de siembra con relación a la mezcla de cultivos (tmac 2014 - 2017: 3.8%).

Al cierre de 2T18, los créditos de avío al cultivo del garbanzo representaron 12.9% de la cartera total (~50.0% del total de avíos); no obstante, debido a una situación de mercado el precio de venta de este cultivo sufrió un ajuste a la baja para el más reciente ciclo, perjudicando a sus productores. Sin embargo, en el caso de la Unión y de acuerdo con información proporcionada por ésta, los avíos acreditados para este cultivo fueron trasladados a otros créditos de mayor plazo, con lo cual UCAY estima que los socios saldarán estos en el corto plazo; asimismo, lo anterior permitió que la rentabilidad de la financiera no sufriera afectaciones importantes. Verum dará seguimiento a esta situación, esperando de momento una evolución positiva para la financiera.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían incrementarse en la medida que se observe una mejora sostenida en los indicadores de rentabilidad y capitalización de la Unión, y se mitigue el riesgo de exposición de cartera con una mezcla adecuada de cultivos a habilitar. Por el contrario, las calificaciones podrían verse presionadas a la baja por un mayor apetito por riesgo que deteriore la calidad de activos de su portafolio, así como por un decremento no contemplado en los indicadores de desempeño financiero.

Unión de Crédito Agrícola del Yaqui, S.A. de C.V. constituida formalmente en 1942, y es el brazo financiero de un conjunto de empresas conocido como Grupo Yaqui. El objetivo de la Unión es brindar una atención integral de las necesidades de financiamiento, asistencia técnica y gestión de recursos de sus socios (productores agropecuarios de la región Valle del Yaqui, Sonora). Al cierre del 2T18, la Unión cuenta con un portafolio crediticio de Ps\$463.4 millones y un capital contable de Ps\$241.4 millones. La matriz de operación de la Unión se encuentra en el municipio de Cajeme (Ciudad Obregón).

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2018).

Información de Contacto:

Lidia G. Solis Haces
Analista
M lidia.solis@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
Director Asociado
M jesus.hernandez@verum.mx

Oficina CDMX
Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, CDMX.
C.P. 03100
T (52 55) 62762026

Oficina Monterrey
Av. Lázaro Cárdenas #2321 Mezz. Mod. 2
Col. Residencial de San Agustín, San Pedro Garza García, N.L.
C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de UCAY se realizó el 28 de septiembre de 2017. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de junio de 2018.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.