
Verum asigna calificación de 'BB+/M' UC San Marcos

Monterrey, Nuevo León (Diciembre 28, 2017): Verum asignó las calificaciones corporativas de 'BB+/M' para el largo plazo y '4/M' para el corto plazo de Unión de Crédito San Marcos, S.A. de C.V. (UC San Marcos). La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

Las calificaciones consideran sus buenos niveles de capitalización que mantendrá pese al crecimiento esperado de sus operaciones, sus favorables indicadores de calidad crediticia en virtud de sus eficientes procedimientos crediticios y del reforzamiento en sus políticas de originación; así como la trayectoria de UC San Marcos como brazo financiero del grupo de Ganaderos Industriales de la Leche (GILSA) y prestador de servicios financieros de sus socios. Las calificaciones también consideran las reducciones en su volumen de operación, lo cual se ha traducido en moderados niveles de liquidez y desempeño financiero; así como las importantes concentraciones observadas en su portafolio crediticio por acreditado, región e industria.

UC San Marcos tiene bien definido su mercado objetivo, esto se ha traducido en un mayor conocimiento de sus clientes, por lo cual ha podido mantener una adecuada calidad en su cartera pese a los eventos desfavorables ocurridos en años anteriores. El modelo de operación establecido por UC San Marcos, junto con las estrechas relaciones que la Unión mantiene con sus socios cimientan el comportamiento del portafolio; este ha mantenido un comportamiento positivo en los niveles de morosidad observados, con un solo caso de cartera vencida en el año 2013, mismo que fue reestructurado exitosamente y actualmente cuenta con un saldo vigente por Ps\$0.6 millones.

La Unión cuenta con una reducida diversificación en sus fuentes de fondeo, al cierre del 3T17 contaba con líneas disponibles con dos diferentes entidades financieras por Ps\$170 millones, 53.0% de estas con la banca de desarrollo las cuales se encuentran próximas a su vencimiento y serán sustituidas por una línea por Ps\$100 millones con la misma institución. El restante 47.0% consiste en tres líneas proporcionadas por el Fideicomiso Instituido en Relación con la Agricultura (FIRA) a través del banco comercial Banco de Bajío, no obstante, el uso de estos recursos no está disponible, debido a que las líneas se encuentran en proceso de renegociación. En referencia a la captación, esta se encuentra altamente concentrada en una compacta base de socios, donde los 20 mayores representan el 94.8% del total al cierre del 3T17. El plazo promedio de sus depósitos es de 66 días; y la permanencia de los depósitos de los socios es elevada, lo cual mitiga parcialmente el riesgo de refinanciamiento.

Similar a lo observado dentro del sector de uniones de crédito, UC San Marcos opera con reducidos márgenes financieros, esto se ha traducido históricamente en una rentabilidad operativa limitada. El margen de interés neto sobre activos totales se ha mantenido estable, promediando un moderado 4.1% entre los años 2013 y 2016, asimismo, los indicadores de rendimiento sobre activos y capital promedio se ubicaron en 1.2% y 3.8% respectivamente, estos han tenido un comportamiento variable debido a los cambios estratégicos que ha sufrido la Unión durante el periodo de análisis. Consideramos que los indicadores de rentabilidad de la Unión se mantendrán en niveles similares a los observados en periodos previos durante los próximos 24 meses, toda vez que el crecimiento crediticio sea paulatino.

Las contracciones observadas dentro de las operaciones de la Unión, favorecieron significativamente sus niveles de capitalización, medido como capital contable a activos totales, el cual, pese a su limitada generación interna de recursos se sitúa en un favorable 33.1% al cierre del 3T17, cifra superior al de otras uniones de crédito calificadas y que el promedio del sector. Consideramos que la fortaleza patrimonial de la Unión, cimienta sus operaciones y es adecuada para soportar los planes de crecimiento futuros. El modelo de operaciones de UC San Marcos está bien definido, por lo cual no esperamos cambios relevantes en el mediano plazo.

En opinión de Verum, UC San Marcos presenta una moderada exposición al riesgo mercado, ya que existe una adecuada compaginación de moneda y tasa en sus operaciones de captación, fondeo y bancarios seleccionados de muy alta calidad crediticia y con disponibilidad de solventar sus obligaciones en tiempo y forma. La posición de liquidez de la compañía es moderada, al cierre del 3T17 sus disponibilidades fueron equivalentes al 7.8% de sus activos totales y 12.8% de la captación (2016: 1.0% y 1.6% respectivamente).

UC San Marcos muestra fuertes concentraciones tanto por región, como por sector, ya que la totalidad de su portafolio se encuentra en el estado de Aguascalientes y relacionado con la industria lechera, exponiéndolo al entorno económico de la región y a los riesgos inherentes de dicha industria. Asimismo, al tener una moderada base de acreditados (3T17: 20 socios activos) y pese a que la necesidad de financiamiento de sus socios ha sido creciente, la Unión ha generado históricamente concentraciones importantes dentro de su portafolio crediticio, en el cual los 5 principales acreditados al 3T17 representan un 57.6% del total de las colocaciones y 1.1 veces el capital contable (principal acreditado: Ps\$7.8 millones, 13.1% y 25.2%, respectivamente). Históricamente, los cargos para estimaciones preventivas han sido bajos, manteniendo una política de creación de provisiones para riesgos crediticios en base a la calificación de cartera (estimaciones preventivas entre cartera total 3T17: 1.2%).

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían mejorar ante una recuperación sostenida en el volumen de sus operaciones y sus niveles de liquidez, mientras estas mantengan una favorable calidad de activos. De igual manera, una reducción en sus niveles de concentración por acreditado, así como la diversificación de sus fuentes de fondeo podrían derivar en una acción positiva de sus calificaciones. Las calificaciones pudieran degradarse ante una disminución en sus niveles de rentabilidad y niveles patrimoniales; así como una reducción adicional en sus operaciones crediticias.

UC San Marcos es una Unión de Crédito establecida en Aguascalientes, Aguascalientes, con operaciones desde 1976. El propósito de la financiera es brindar una atención integral a las necesidades de financiamiento a sus socios, los cuales son agricultores y/o ganaderos principalmente dedicados al sector lechero; los créditos que más otorga la financiera son refaccionarios, de habilitación o avío y simples, principalmente para cubrir necesidades de capital de trabajo y de fortalecimiento de la infraestructura productiva de sus socios; asimismo, provee servicios de arrendamiento puro, préstamos a socios y seguros (médicos y de equipo).

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

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2017).

Información de Contacto:

Jorge Sánchez Garza
Analista
M jorge.sanchez@verum.mx

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

Oficina DF

Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, D.F.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321.
Mezz. Torre B Mód. 2
Col. Residencial de San Agustín,
San Pedro Garza García, N.L.
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

Esta es una calificación inicial por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis de estas calificaciones comprende hasta el 30 de septiembre de 2017.

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, a la 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.