
Verum asigna calificaciones corporativas de 'BBB-/M' y '3/M' a UCEPCO

Monterrey, Nuevo León (Febrero 3, 2017): Verum asignó las calificaciones corporativas de 'BBB-/M' para el largo plazo y de '3/M' para el corto plazo a Unión de Crédito Estatal de Productores de Café de Oaxaca, S.A. de C.V. (UCEPCO). La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

Las calificaciones asignadas a UCEPCO consideran la amplia experiencia y trayectoria de su administración en el financiamiento dirigido al sector agropecuario (particularmente café), las mejoras observadas en los últimos tres ejercicios en su calidad de activos e indicadores de cobertura de cartera vencida; así como por sus adecuados niveles de liquidez y buenos indicadores de capitalización. Asimismo, las calificaciones reflejan un desempeño financiero caracterizado por bajos márgenes financieros e indicadores de rentabilidad (en línea con su enfoque social), altas concentraciones observadas en su portafolio crediticio por sector y zona geográfica; así como por los riesgos inherentes por la estrategia de crecimiento en otras cadenas distintas a la del café, en donde no existe un mecanismo de cobranza estructurado (retención y pago).

El origen de la Unión es netamente social, surgiendo por las organizaciones cafetaleras afiliadas a la Coordinadora Estatal de Productores de Café de Oaxaca (CEPCO), por lo cual ha obtenido una destacada especialización en el otorgamiento de créditos a esta cadena productiva. Los créditos otorgados a este sector, han probado ser de menor riesgo, dado al esquema instituido de retención y pago entre la Unión, organizaciones cafetaleras (más de 4,400 productores organizados) y la comercializadora (CAEO). Bajo este esquema de otorgamiento, las organizaciones cafetaleras contratan financiamiento con UCEPCO con la obligación de dispersarlo entre sus agremiados, mientras que CAEO (responsable de la comercialización del café) se obliga a retener y pagar la parte correspondiente a las amortizaciones del crédito contratado, liberando el monto excedente a los productores (rembolso estructurado). No obstante lo anterior, su grado de especialización lo hace más sensible a cambios en el entorno económico.

Verum espera un cambio significativo en la estrategia de negocios de UCEPCO, ya que la administración, desde el ejercicio anterior, ha destinado gran parte de sus esfuerzos en continuar incrementando la diversificación de los financiamientos otorgados en otros sectores (jitomate, madera, ganadería, chicle, mezcal, cebolla, miel, entre otros), en donde no existe un esquema de retención y pago. Se espera que únicamente los créditos para la adquisición y mejora de vivienda sean los únicos relacionados a la producción del café (2016: ~40% de su portafolio total; 2013: 80%). Sin embargo, consideramos que en el mediano plazo, la morosidad del portafolio se ubicara en adecuados niveles toda vez que no se anticipa un cambio en los criterios de originación y mitigación de pérdidas, principalmente a través de seguros agrícolas y esquemas de garantías líquidas e hipotecarias.

Al cierre del 2016, los 20 mayores deudores concentran 43.4% de su cartera, equivalente a 1.1 veces (x) el patrimonio. Siendo esta una vulnerabilidad ante el impacto potencial que alguno de los préstamos más importantes podría ejercer sobre la rentabilidad y capitalización de la Unión. Asimismo, UCEPCO muestra una fuerte concentración por sector, ya que la gran mayoría de su portafolio se encuentra relacionada con la cadena productiva del café y jitomate, lo que la expone a los riesgos inherentes de dichas actividades. La compañía también mantiene concentraciones geográficas importantes, representando la gran mayoría de sus créditos los ubicados en dos estados de la República (Oaxaca y Chiapas).

El indicador de cartera vencida se ha mantenido en niveles buenos para el segmento agroindustrial que se enfoca la Unión, al ser de 1.6% en diciembre de 2016 y además en los últimos tres años se ha mantenido en niveles similares, al oscilar entre 1.8% y 1.6%. Por su parte, el indicador de cartera vencida más castigos entre el portafolio promedio (cartera vencida ajustada), también se ubicó en un buen nivel de 2.8%. El índice de estimaciones preventivas a cartera vencida se ubicó en 1.1x.

Verum considera que UCEPCO cuenta con una favorable estructura de capital, la cual se espera que se mantenga en función de los planes de crecimiento que tiene proyectados para los siguientes 24 meses. El indicador de capitalización al cierre del 2016 se ubicó en un buen 33.8% y su apalancamiento en 2.0x (39.3% y 1.6x, respectivamente, descontando los depósitos en garantía de su cartera), los cuales se ubican muy por encima del sistema de uniones de crédito en México (3T16: 15.8%).

El desempeño financiero de UCEPCO está caracterizado por modestos indicadores de rentabilidad operativa, producto de una política de fijación de tasas que favorece a sus socios, de los altos costos operativos que requiere la Unión para lograr un adecuado control de seguimiento de sus colocaciones y recientemente por mayores gastos por provisiones asociados a una política de riesgos más conservadora marcada por la administración. La rentabilidad sobre activos y capital promedio durante el ejercicio 2016 se ubicaron en 0.8% y 2.4%, respectivamente (2015: 0.5% y 1.9%) y estimamos que para el cierre del presente año sus niveles de rentabilidad se mantendrán en niveles similares respecto a los observados en periodos previos.

Los gastos no financieros han sido históricamente elevados en comparación a su base de ingresos. El índice de eficiencia operativa (gastos administrativos a ingresos brutos) se ubicó en 89.4% (2015: 90.3%) que compara de manera desfavorable con lo observado en otras entidades financieras en lo general. Asimismo, derivado de una política de riesgos más conservadora, a partir del 2013 UCEPCO refleja gastos por provisiones y castigos significativos, por lo que durante el 2016 las reservas creadas fueron significativas, representando un elevado 56.5% del resultado operativo menos estimaciones.

Históricamente UCEPCO ha presentado un fondeo concentrado, particularmente en la banca de desarrollo (FIRA: línea autorizada por Ps\$81 millones), que al 2016 representa el 62.1% de su deuda financiera. Sin embargo, en los últimos tres años logró tener acceso a mayores fuentes de financiamiento de algunos fondos para operaciones específicas (chicle y apoyo a mujeres del estado de Oaxaca), así como de financieras internacionales y otras de la banca de desarrollo, los cuales en conjunto suman una línea autorizada aproximada de Ps\$80 millones.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían mejorar ante un incremento en sus niveles de rentabilidad que ayuden a fortalecer el capital de la Unión, así como de mantener la buena calidad de activos en el portafolio, en virtud de la estrategia de crecimiento en cadenas distintas a la del café. Por el contrario, las calificaciones podrían verse presionadas a la baja por un mayor apetito por riesgo que impacte la buena calidad de activos observada en su portafolio y/o por un deterioro significativo de su posición patrimonial.

UCEPCO inició operaciones en el año 1995. El nicho de mercado de la Unión está basado en la actividad de operaciones de préstamo al sector agrícola, principalmente a la cadena productiva del café. La oficina matriz se ubica en la capital del Estado de Oaxaca, donde da servicio a sus dos oficinas de promoción ubicadas predominantemente en las principales zonas cafetaleras del Estado (Putla y Miahuatlán), donde laboran 32 empleados actualmente. De acuerdo al último boletín estadístico trimestral de Uniones de Crédito

(septiembre 2016) emitido por la CNBV, UCEPCO ocupa el lugar 47 de 91 en cuanto a tamaño de activos (0.3% del sistema).

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

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2016).

Información de Contacto:

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

Jesús Hernández de la Fuente
Analista
M jesus.hernandez@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. Roble #300. Ofna 1203
Col. Valle del Campestre, Garza García, N.L.
C.P. 66265
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

Estas son calificaciones iniciales 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 y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 31 de diciembre de 2016.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, 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 las metodologías de calificación antes indicadas 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 opiniones con respecto a la calidad crediticia o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones 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 las metodologías 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 relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones 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 estas calificaciones.