MEDIO: PORTAL TERRA
FECHA: 28/FEBRERO/2013

Comunicación Financiera

terra NOTICIAS

FITCH AUMENTA CALIFICACíÓN DE UC GASOLINEROS A BBB(MEX)

FITCH INCREMENTÓ LA CALIFICACíÓN DE RIESGO CONTRAPARTE DE LARGO PLAZO DE LA UNíÓN DE CRÉDITO DE GASOLINEROS (UC GASOLINEROS) A BBB(MEX) DESDE BBB-(MEX) Y RATIFICÓ LA DE CORTO PLAZO EN F3(MEX). LA PERSPECTIVA DE LARGO PLAZO ES ESTABLE.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACíÓN EL AUMENTO EN LA CALIFICACíÓN DE LARGO PLAZO DE UC GASOLINEROS CONSIDERA, ENTRE OTROS ASPECTOS, SU ROBUSTA Y CONSISTENTE CALIDAD DE ACTIVOS, LA CUAL HA SIDO SÓLIDA Y BIEN CONTROLADA AÚN EN MOMENTOS ADVERSOS DEL CICLO ECONÓMICO, APOYADA POR LOS DESCUENTOS EN TASAS APLICABLES A LOS ACREDITADOS QUE CUMPLEN EN TIEMPO Y FORMA CON SUS OBLIGACIONES. NO OBSTANTE, LAS CALIFICACIONES SIGUEN ESTANDO LIMITADAS POR LA MODERADA RENTABILIDAD DE LA COMPAÑÍá, YA QUE LOS BUENOS MÁRGENES NO HAN ESTADO ACOMPAÑADOS DE UNA MAYOR ESCALA DE NEGOCIOS, A PESAR DE CONTAR CON LÍNEAS DISPONIBLES DE CRÉDITO, LO QUE DELIMITA SU EFICIENCIA OPERATIVA.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACíÓN DADO SU MODELO DE NEGOCIO, FITCH CONSIDERA QUE LAS CALIFICACIONES DE UC GASOLINEROS TIENEN LIMITADO POTENCIAL DE MEJORA EN EL FUTURO CERCANO, AUNQUE ÉSTAS PODRÍáN INCREMENTARSE EN EL MEDIANO PLAZO EN CASO DE OBSERVARSE MAYORES NIVELES DE RENTABILIDAD, SIN QUE SE REGISTREN DETRIMENTOS CONSIDERABLES EN LA CALIDAD DE SUS ACTIVOS Y EN SU CAPITALIZACíÓN, ACOMPAÑADOS DE DISMINUCIONES EN SUS NIVELES DE CONCENTRACíÓN CREDITICIA. EN FORMA CONTRARIA, UNA AFECTACíÓN SIGNIFICATIVA SOBRE SU PATRIMONIO O DESEMPEÑO DERIVADO DEL INCUMPLIMIENTO DE PAGO DE ALGUNO DE SUS ACREDITADOS, O BIEN DECREMENTOS MATERIALES EN SU NIVEL DE CAPITALIZACíÓN ANTE EL EVENTUAL CRECIMIENTO DE SU PORTAFOLIO CREDITICIO (ÍNDICE DE CAPITAL A ACTIVOS POR DEBAJO DEL 18%), PODRÍáN DETONAR UNA REDUCCíÓN EN LAS CALIFICACIONES.

PERFIL CREDITICIO UC GASOLINEROS SE HA CARACTERIZADO POR TENER UN PORTAFOLIO CREDITICIO QUE HISTÓRICAMENTE NO HA MOSTRADO MOROSIDAD, YA QUE LA COMPAÑÍá UTILIZA COMO ESTRATEGIA EL APLICAR DESCUENTOS EN LAS TASAS DE INTERÉS A LOS ACREDITADOS QUE CUMPLEN CON SUS RESPECTIVAS OBLIGACIONES DE PAGO. AL RESPECTO, CABE DESTACAR QUE AL MENOS EN LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS, EL BENEFICIO VÍá LOS DESCUENTOS REFERIDOS HA FLUCTUADO ENTRE 1.7 Y 3.8 VECES SU UTILIDAD NETA. EN OPINíÓN DE FITCH, LO ANTERIOR PUEDE SER VISTO COMO UN COSTO DE OPORTUNIDAD QUE MITIGA EL RIESGO DE CRÉDITO. DE CONTEMPLAR DICHA CANTIDAD COMO PARTE DE SUS INGRESOS, LA RENTABILIDAD SOBRE CAPITAL PROMEDIO (ROE) SE UBICARÍá ENTRE 7.7% Y 10.6%.

NO OBSTANTE, SI BIEN UC GASOLINEROS EXHIBE NIVELES DE CONCENTRACíÓN CREDITICIA POR DEBAJO DE LOS LÍMITES MÁXIMOS PERMITIDOS POR EL REGULADOR, FITCH CONSIDERA QUE SU EXPOSICíÓN PATRIMONIAL ES RELATIVAMENTE ALTA, YA QUE AL CIERRE DE DICIEMBRE DEL 2012, EL SALDO CONJUNTO DE LOS PRINCIPALES 15 DE 110 ACREDITADOS (SIN CONSIDERAR RIESGO COMÚN) ES EQUIVALENTE A 1.2 VECES EL PATRIMONIO DE LA COMPAÑÍá. A LA FECHA REFERIDA, EL SALDO DEL PORTAFOLIO CREDITICIO ASCIENDE A $194.0 MILLONES DE PESOS (MDP), EL CUAL REGISTRA UNA DISMINUCíÓN NOMINAL DEL 6.2% RESPECTO AL CIERRE DEL AÑO PREVIO.

A PESAR DE LA SANA CALIDAD DE ACTIVOS DE UC GASOLINEROS, FITCH CONSIDERA QUE EL INCUMPLIMIENTO DE PAGO DE UN ACREDITADO EN PROMEDIO ACABARÍá POR COMPLETO CON LAS ESTIMACIONES PREVENTIVAS ACTUALES DE $1.2 MDP. AL RESPECTO, SU MÁXIMA EXPOSICíÓN AL RIESGO DE CRÉDITO ES EQUIVALENTE AL 18.1% DEL CAPITAL CONTABLE NETO DE LA UNíÓN DE CRÉDITO, ATRIBUIBLE AL SALDO DE SU PRINCIPAL ACREDITADO.

RESPECTO A SUS FUENTES DE FONDEO, UC GASOLINEROS HA LOGRADO UNA MEJORÍá EN SU DIVERSIFICACíÓN, AUNQUE LA MAYORÍá DE LOS RECURSOS DESCONTADOS SIGUEN PROVINIENDO DE NACIONAL FINANCIERA (NAFIN), ASPECTO QUE EN OPINíÓN DE FITCH SE DEBE A SU RELATIVO BAJO COSTO EN COMPARACíÓN CON LAS OTRAS ALTERNATIVAS QUE POSEE LA COMPAÑÍá. AL CIERRE DE DICIEMBRE 2012, EL 54.2% (DICIEMBRE 2011: 72.3%) DEL PASIVO CON COSTO CORRESPONDE A NAFIN, SEGUIDO POR 18.3% DE PRÉSTAMOS DE SOCIOS.EN RELACíÓN A LOS PRÉSTAMOS DE SOCIOS, ÉSTOS SÓLO HAN INCLUIDO A UN MÁXIMO DE 7 PERSONAS FÍSICAS O MORALES DURANTE TODO EL AÑO 2012, ENFATIZANDO UN SOCIO INVERSIONISTA CUYOS DEPÓSITOS APARECIERON POR PRIMERA VEZ EN EL ÚLTIMO TRIMESTRE POR UN MONTO DE $14.0 MDP, EQUIVALENTE AL 52.0% DEL FONDEO DE SOCIOS. SEGÚN CÁLCULOS REALIZADOS POR FITCH, LO ANTERIOR HA PROVOCADO QUE UC GASOLINEROS REPORTE BRECHAS DE LIQUIDEZ NEGATIVAS ENTRE 1 Y 2 MESES, ASPECTO NO OBSERVADO EN REVISIONES ANTERIORES. CABE RESALTAR QUE LA LIQUIDEZ (DISPONIBILIDADES E INVERSIONES EN VALORES) ASCIENDEN A $9.5 MDP (DICIEMBRE 2012).

AL CIERRE DEL 2012, UC GASOLINEROS REGISTRA UNA UTILIDAD NETA ACUMULADA DE $2.0 MDP (SEGÚN CIFRAS NO DICTAMINADAS), TENIENDO UNA RENTABILIDAD SOBRE LOS PROMEDIOS DE LOS ACTIVOS Y CAPITAL DE 0.8% Y 3.2%, RESPECTIVAMENTE. A LA FECHA REFERIDA, EL CAPITAL CONTABLE DE LA COMPAÑÍá ES DE $63.2 MDP, TENIENDO UN ÍNDICE DE CAPITALIZACíÓN DE 24.0%.

PARA EL 2013, UC GASOLINEROS PLANEA TENER UN MÁXIMO DE $215.0 MDP DE SALDOS EN SU PORTAFOLIO CREDITICIO, ASÍ COMO LA APERTURA DE UNA OFICINA DE REPRESENTACíÓN EN QUERÉTARO CON LA INTENCíÓN DE AMPLIAR SU COBERTURA GEOGRÁFICA, YA QUE ACTUALMENTE SE CONCENTRA EN VERACRUZ, OAXACA Y PUEBLA, ENTRE LAS 17 ENTIDADES FEDERATIVAS ATENDIDAS, SEGÚN INFORMACíÓN PROPORCIONADA POR LA PROPIA COMPAÑÍá CONTACTOS FITCH RATINGS: ANGEL MAASS (ANALISTA LÍDER) DIRECTOR ASOCIADO FITCH MÉXICO, S.A. DE C.V.

PROL. ALFONSO REYES 2612, MONTERREY, N.L.

RICARDO AGUILAR (ANALISTA SECUNDARIO) ANALISTA PEDRO EL KHAOULI (PRESIDENTE DEL COMITÉ DE CALIFICACíÓN) SENIOR DIRECTOR RELACíÓN CON MEDIOS: DENISE BICHARA, DENISE.BICHARA@FITCHRATINGS.COM, +52 81 8399 9100 MONTERREY, N.L.

LAS CALIFICACIONES ANTES SEÑALADAS FUERON SOLICITADAS POR EL EMISOR, O EN SU NOMBRE, Y POR LO TANTO, FITCH HA RECIBIDO LOS HONORARIOS CORRESPONDIENTES POR LA PRESTACíÓN DE SUS SERVICIOS DE CALIFICACíÓN.

LA INFORMACíÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍá CONSIDERADA PARA LA CALIFICACíÓN CORRESPONDE AL 31 DE DICIEMBRE 2012.

LA ÚLTIMA REVISíÓN DE LA UNíÓN DE CRÉDITO DE GASOLINEROS (UC GASOLINEROS) FUE EL 28 DE FEBRERO DE 2012.

LA INFORMACíÓN UTILIZADA EN EL ANÁLISIS DE ESTA CALIFICACíÓN FUE PROPORCIONADA POR UC GASOLINEROS Y/U OBTENIDA DE FUENTES DE INFORMACíÓN PÚBLICA, INCLUYENDO LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS, PRESENTACIONES DEL EMISOR, OBJETIVOS ESTRATÉGICOS, ENTRE OTROS. EL PROCESO DE CALIFICACíÓN TAMBíÉN PUEDE INCORPORAR INFORMACíÓN DE OTRAS FUENTES DE INFORMACíÓN EXTERNAS, TALES COMO ANÁLISIS SECTORIALES Y REGULATORIOS PARA EL EMISOR O LA INDUSTRIA. PARA MAYOR INFORMACíÓN SOBRE UC GASOLINEROS, ASÍ COMO PARA CONOCER EL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACíÓN ASIGNADA, LOS PROCEDIMIENTOS PARA DAR SEGUIMIENTO A LA CALIFICACíÓN, LA PERIODICIDAD DE LAS REVISIONES, Y LOS CRITERIOS PARA EL RETIRO DE LA CALIFICACíÓN, PUEDE VISITAR NUESTRAS PÁGINAS WWW.FITCHMEXICO.COM Y WWW.FITCHRATINGS.COM.

LA ESTRUCTURA Y PROCESO DE VOTACíÓN DE LOS COMITÉS, Y DE CALIFICACíÓN SE ENCUENTRAN CONTENIDOS EN EL DOCUMENTO DENOMINADO "PROCESO DE CALIFICACíÓN", EL CUÁL PUEDE SER CONSULTADO EN NUESTRA PÁGINA WEB WWW.FITCHMEXICO.COM EN EL APARTADO "REGULACíÓN".

EN CASO DE QUE EL VALOR O LA SOLVENCIA DEL EMISOR SE MODIFIQUE EN EL TRANSCURSO DEL TIEMPO, LA CALIFICACíÓN PUEDE MODIFICARSE A LA ALZA O A LA BAJA, SIN QUE ESTO IMPLIQUE RESPONSABILIDAD ALGUNA A CARGO DE FITCH MÉXICO.

LAS CALIFICACIONES MENCIONADAS ANTERIORMENTE, CONSTITUYEN UNA OPINíÓN RELATIVA SOBRE LA CALIDAD CREDITICIA DE LA INSTITUCíÓN, EN BASE AL ANÁLISIS DE SU TRAYECTORIA Y DE SU ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA SIN QUE ESTA OPINíÓN SEA UNA RECOMENDACíÓN PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER CUALQUIER INSTRUMENTO COLOCADO EN EL MERCADO DE VALORES.

LA INFORMACíÓN Y LAS CIFRAS UTILIZADAS PARA LA DETERMINACíÓN DE ESTAS CALIFICACIONES, DE NINGUNA MANERA SON AUDITADAS POR FITCH MÉXICO, S.A. DE C.V., POR LO QUE SU VERACIDAD Y AUTENTICIDAD SON RESPONSABILIDAD DE LA EMISORA Y/O DE LA FUENTE QUE LAS EMITE.

LAS METODOLOGÍáS UTILIZADAS POR FITCH RATINGS PARA ASIGNAR ESTA CALIFICACíÓN SON: - METODOLOGÍá DE CALIFICACíÓN GLOBAL DE INSTITUCIONES FINANCIERAS, OCTUBRE 10, 2012.

- METODOLOGÍá DE CALIFICACIONES NACIONALES, ENERO 19, 2011.

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.FITCHMEXICO.COM/. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACíÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHMEXICO.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍáS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACíÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCíÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.<<

NOTA: CONTENIDO Y FORMATO ORIGINAL DE LA EMISORA