

# Diversificación reduce riesgo

Tanto en el apartado de fondeo como de créditos otorgados, esta unión ha encontrado un balance para tener una perspectiva estable

Didier Ramírez  
didier.ramirez@eleconomista.mx

Dentro del análisis realizado por la calificadora Fitch Ratings de la Unión de Crédito Agricultores de Cuauhtémoc (UCACSA), destacó el hecho de que esta institución no mantiene una dependencia en cuanto a sus fuentes de fondeo. Al mismo tiempo, dentro de su cartera de acreditados la mayor parte se encuentra por debajo de 10.7% del capital contable.

Con base en los datos proporcionados obtenidos por Fitch Ratings, en cuanto a las fuentes de fondeo, 40.1% proviene de los socios, 37.3% es aportado por la banca comercial y 22.5% por la banca de desarrollo, FIRA y Financiera Rural.

Esta situación, mencionó Fitch, marca diferencia con la mayor parte de las instituciones de créditos y otras financieras no bancarias. En el terreno de los créditos otorgados, sólo un cliente tiene una participación superior a 10.7% del capital contable de la unión, para ubicarse en 20.3% de su patrimonio. No obstante, al ser sólo un acreditado, esta situación no es identificada como un riesgo para la calificadora.

Fitch precisó que las calificaciones de UCACSA podrían mejorar en la medida que se reduzca la exposición crediticia de su acreditado principal, para quien otorga prácticamente el total de su fondeo bancario.

Existe un área de oportunidad al mejorar la relación entre operaciones activas y pasivas; esto para mejorar las calificaciones.

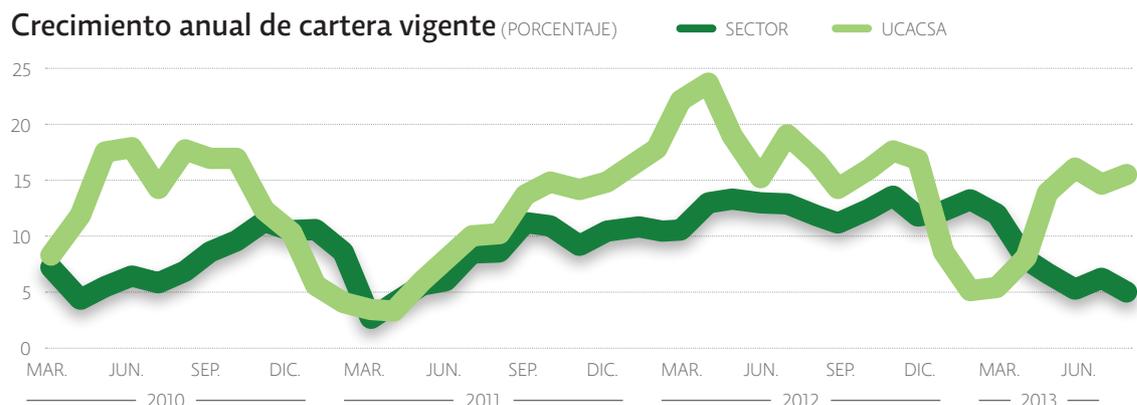
Otro factor identificado por Fitch como una ventaja son los márgenes de intermediación financiera, para los cuales se apoya en costos bajos de financiamiento que se conjugan con el crecimiento del portafolio crediticio. "Su cartera es a mediano y largo plazo, influenciada por el otorgamiento de créditos refaccionarios; aunque con cierto comportamiento cíclico, según los cultivos", abundó.

## PORTAFOLIO ATOMIZADO

Para Fitch Ratings, el portafolio crediticio de UCACSA se encuentra relativamente pulverizado entre más de 1,800 acreditados registrados al cierre de septiembre del 2013, pues sólo un acreditado ha aumentado y registra un saldo de 116.9 millones de pesos, lo cual

## POR ARRIBA DEL PROMEDIO

Salvo algunos meses en los que el avance de la cartera de UCACSA ha estado por debajo del comportamiento del sector, desde marzo del 2010 esta unión ha mantenido un ritmo superior a la media de la industria.



FUENTE: FITCH RATINGS CON INFORMACIÓN DE LA CNBV.

## MERCADO BIEN IDENTIFICADO

Esta unión atiende particularmente a la comunidad menonita, al cierre del 3T del 2013 contaba con 3,005 socios. De ellos, 1,818 disponían de crédito dentro del portafolio; mientras que 2,514 contaban con un préstamo por parte de la institución.



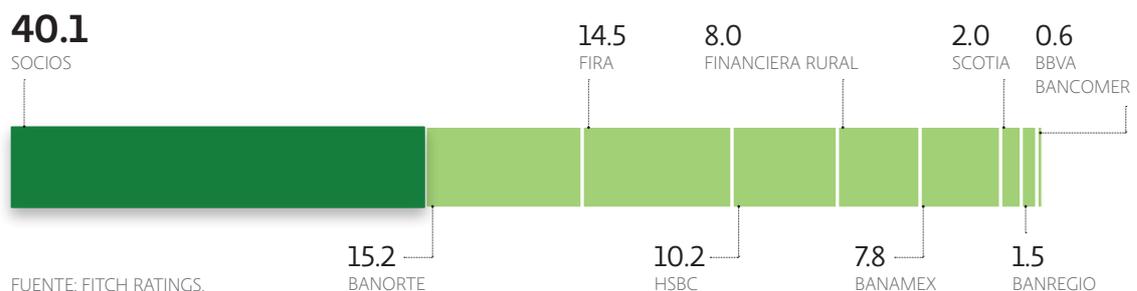
FUENTE: FITCH RATINGS CON INFORMACIÓN DE UCACSA.

\* NOTA: CIFRAS DEL 2013 AL CIERRE DEL III TRIM. 2013.

## SOCIOS EL PILAR

La banca comercial es la segunda fuente de fondeo de esta unión, con 37.3%; mientras que la banca de desarrollo únicamente aporta 22.5 por ciento.

## Fondeo total de UCACSA (CIFRAS EN PORCENTAJE)



FUENTE: FITCH RATINGS.

representa 20.3% del patrimonio de la UC; es decir que, en tanto, 15 acreditados concentran 89.6% del patrimonio de la unión.

Existen diferencias en los plazos, las cuales generan brechas negativas de liquidez en varios periodos por un monto máximo de 742 millones de pesos. Esto se reduce a 408.7 millones de pesos al tomar en cuenta la liquidez representada por las disponibilidades e inversiones en valores.

La magnitud y duración de la brecha negativa de liquidez dependerá de la renovación de los préstamos de los socios. A septiembre del 2013, éstos tenían un plazo promedio ponderado de 23.1 meses y 4.5 meses por transcurrir para su vencimiento. A la fecha referida, la liquidez existente (disponibilidades e inversiones en valores) equivale a 97.3% de los pasivos con vencimientos iguales o menores a un mes.

**3,965.2 millones de pesos** eran los activos de UCACSA al 3T del 2013.

**12.4%** ha sido su nivel de capitalización de los últimos 3.5 años.

## Empresas vinculadas

- Agrodesarrollo de México: Compra-venta de agroquímicos, semillas, vehículos y telefonía celular
- Fondo de Aseguramiento Fortschritt: Seguro agropecuario
- Divisas y Cambios UCACSA: Compra-venta de divisas, transferencias nacionales e internacionales
- Sofom Campo UCACSA Empresa no Regulada: Crédito y servicios financieros
- Empresa de Servicios Manitoba: Servicios profesionales

**Nota:** Todas se manejan de manera independiente.

## Calificaciones de UCACSA

### Nacional

Largo Plazo "BBB+(mex)"  
Corto plazo "F2(mex)"

### Perspectiva

Largo Plazo "Estable".