

## COLUMNA INVITADA

POR FITCH RATINGS\*

# UC, sector con crecimiento disímbo

LAS CINCO Uniones de Crédito (UC) que poseen los mayores portafolios crediticios (G5: integrado por CUAUHTÉMOC, UCIALSA, FICEIN, PROGRESO y ALPURA) han liderado los avances del sector en términos de crecimiento y rentabilidad desde el 2009.

Al separar el análisis en dos muestras (es decir, el G5 y el resto de entidades que componen el sector), se observan diferencias entre los ritmos de crecimiento crediticio, así como de otros indicadores.

En el lapso comprendido entre diciembre del 2009 y junio del 2015, el G5, que concentra cerca de la mitad de la cartera total del sector, duplicó su tamaño. En contraste, el saldo de la cartera total del resto de la muestra reportó un avance acumulado de 21.3 por ciento. Esta cifra es equivalente a tener un crecimiento mensual de 0.3%, que prácticamente coincide con la inflación mensual promedio durante el mismo lapso de tiempo.

Por su parte, los ingresos provenientes de la cartera total presentan un crecimiento acumulado de 30.5% para el G5 y 11.8% para el resto de las entidades.

Cabe destacar que la mayoría de las utilidades del sector de UC emana del portafolio crediticio, y no precisamente de comisiones cobradas, como ocurre en los bancos comerciales. El número de acreditados del G5 se ha mantenido sin cambios o, incluso, han tenido algún incremento. No obstante, los niveles de concentración por acreditado en general se observan elevados, aunque se han realizado esfuerzos por contener dichas exposiciones. En cambio, en el resto de las UC se observa una disminución en el número de acreditados totales, por lo que el nivel de concentración crediticia pudiera ir en aumento.

Respecto del desarrollo de las fuentes de fondeo, se aprecia un crecimiento acumulado en el saldo de pasivos con costo de 95.1% en el G5, y 27.1% en las otras entidades analizadas. Para éstas últimas, dicho aumento resultó mayor al del crecimiento de su cartera. Lo anterior ha incrementado su liquidez disponible, aunque repercuta en su rentabilidad.

Para mitigar este efecto, se puede observar que su pago de intereses por concepto de pasivo con costo se ha mantenido sin variaciones considerables. Además, resulta interesante evaluar la disminución de socios prestamistas que recurrentemente han representado la principal fuente de fondeo del sector. No obstante, la reducción de socios prestamistas ha sido menos drástica en el G5. Además, las entidades que componen el G5 tienen un mayor acceso a recursos de la banca comercial y la banca de desarrollo.

Debido a la mayor flexibilidad del fondeo del G5, estimamos que sus márgenes de intermediación son mayores al del resto de la muestra. Al respecto, es común observar que la mayoría de las Uniones de Crédito trata de maximizar los rendimientos de sus socios, a través de sus políticas de fijación de tasas activas y pasivas.

También una menor morosidad en la cartera del G5, cuyo menor cargo por provisiones ha influenciado al

## G5 VS SECTOR DE UC

**Crecimiento Anual de la Cartera Total** (CIFRAS EN TÉRMINOS NOMINALES) ● Sector (JUN-15: 7.6%)  
● Sector, sin considerar a CUAUHTÉMOC, UCIALSA, FICEIN, PROGRESO y ALPURA (JUN-15: 0.7%)

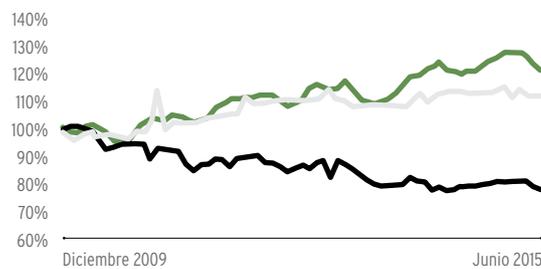


● Nota: En verde aparecen aquellos períodos influenciados al alza por algunas entidades

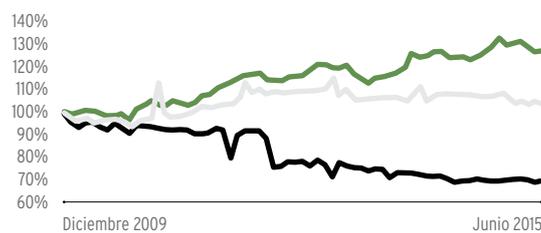
Fuente: Fitch con datos de CNBV

**Resto de la Muestra** (BASE 100%: DIC-09)

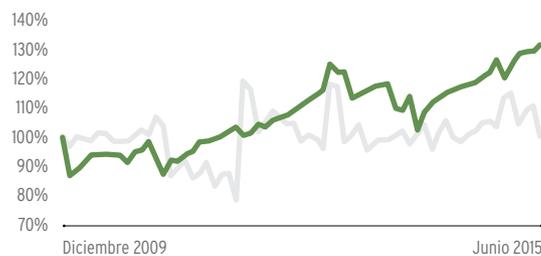
● Saldo cartera total ● Ingresos cartera total  
● Número de acreditados



● Saldo préstamo socios bancarios y otros  
● Pago intereses pasivo con costo  
● Número de socios prestamistas

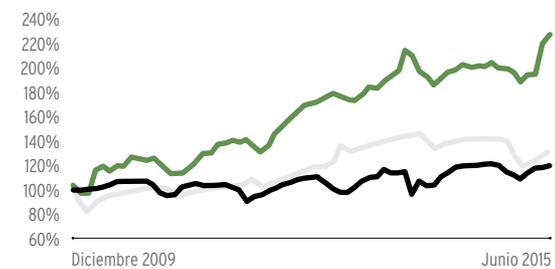


● Margen ajustado por riesgos crediticios  
● Gastos de administración

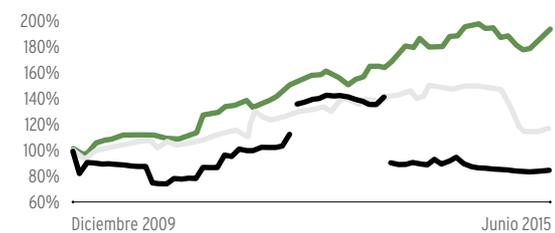


**G5** (BASE 100%: DIC-09)

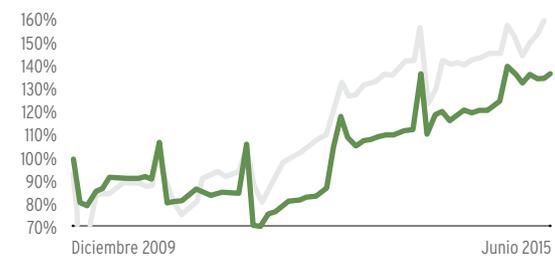
● Saldo cartera total ● Ingresos cartera total  
● Número de acreditados



● Saldo préstamo socios bancarios y otros  
● Pago intereses pasivo con costo  
● Número de socios prestamistas



● Margen ajustado por riesgos crediticios  
● Gastos de administración



alza a los márgenes de intermediación ajustado por reservas (riesgos crediticios). En cambio, el margen de intermediación del resto se ha mantenido estable desde el 2009. Lo anterior con excepción de la baja ocurrida durante el 2010, justo cuando entró en vigor la regulación para el cálculo de estimaciones preventivas.

La tasa de crecimiento acumulada de los gastos de administración ha sido de 36.3% en el G5 y 31.1% en las demás UC. Para las entidades que NO componen el G5, éste ha sido el único rubro que ha crecido a un ritmo superior al de la inflación acumulada.

Ante un entorno de bajo crecimiento crediticio y márgenes de intermediación relativamente estrechos, estimamos que los gastos administrativos han provocado presiones sobre su capacidad para generar utilidades y fortalecer el capital contable en términos reales. En este contexto, el sector reporta un total de 1,276 empleados a junio del 2015, cantidad

que representa un incremento de 5.2% respecto del cierre del 2009.

El sector continuará liderado en crecimiento y rentabilidad por G5, que posee los mayores portafolios crediticios. Sin embargo, los avances futuros podrían comenzar a emerger del fortalecimiento en gobierno corporativo y procedimientos institucionales acorde a los cambios regulatorios recientes, y pudieran traducirse en el largo plazo en tendencias consistentes en desempeño para todo el gremio.



**\*Ángel Mass**

Socio Director de Uniones de Crédito de Fitch Ratings México.

Comentarios en: [angel.mass@fitchratings.com](mailto:angel.mass@fitchratings.com)