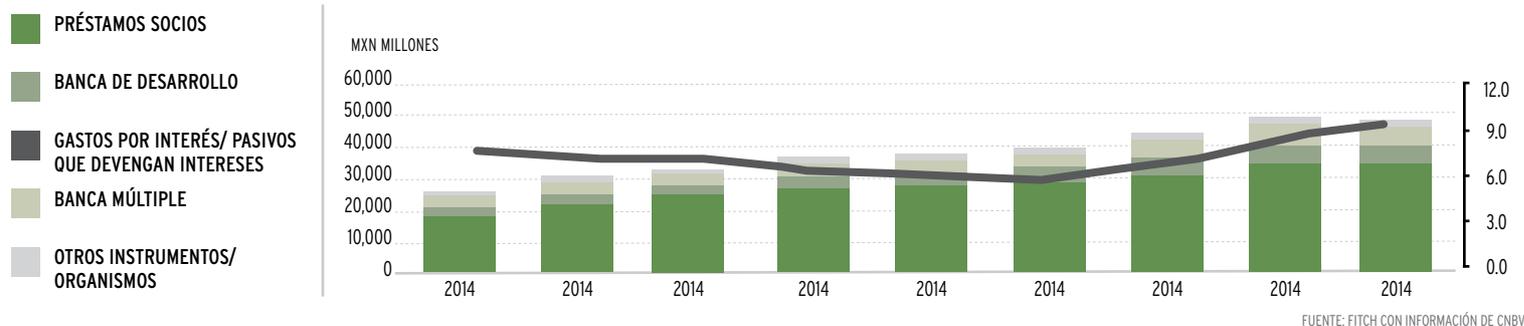


## COLUMNA INVITADA

POR FITCH RATINGS\*

### EVOLUCIÓN DEL TIPO DE FONDEO DE LAS UCS



# USMCA modera incertidumbre en los mercados financieros

LAS UNIONES DE CRÉDITO (UC) mantienen importancia económica alta en diversas zonas geográficas y actividades económicas con un grado alto de especialización. Aunque estas entidades tienen presencia regional principalmente y un tamaño de negocio moderado, el conocimiento y cercanía con su mercado objetivo les ha permitido mantener un crecimiento de cartera a través del ciclo. A marzo del 2018, la cartera de crédito de las uniones de crédito creció aproximadamente 15.6%, con respecto a marzo del 2017. Este crecimiento está por encima del observado en la banca múltiple (1T18: 9.6%), principalmente por su rol en el otorgamiento de crédito a segmentos menos atendidos por la banca.

Aunque las UC han mostrado en los últimos años un crecimiento sólido en su portafolio de créditos, mantienen como reto sostener esa tendencia en el entorno económico actual y la incertidumbre poselectoral. Fitch revisó recientemente a la baja su expectativa de crecimiento económico para México en el 2018 a 2.0% desde el previo de 2.4 por ciento. Fitch considera que la firma del USMCA ha reducido parcialmente la incertidumbre comercial; sin embargo, prevalece la cautela tanto de inversionistas como de consumidores ante la pendiente definición de políticas de la nueva administración del gobierno federal. A inicios de octubre del 2018, se anunció el acuerdo comercial, pendiente de ratificarse e implementarse, entre Estados Unidos, México y Canadá llamado United States-Mexico-Canada Agreement (USMCA), que se alinea con el escenario base de Fitch de una renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte y que conserva la



FOTO: REUTERS

mayoría de las características del acuerdo comercial ya existente y moderniza el tratado. Uno de los sectores relevantes en el USMCA es el automotriz, que considera un cambio gradual en las reglas de origen para que una mayor proporción (75%) del valor de los vehículos sea fabricada en América del Norte.

Fitch considera que el impacto del nuevo acuerdo dependerá de la forma en que cada uno de los sectores impactados se adapte a los nuevos requisitos. En el segmento de uniones de crédito hay entidades que proveen financiamiento de vehículos, así como entidades enfocadas al segmento agrícola, el cual también es parte relevante en el acuerdo trilateral.

A marzo del 2018, las uniones de crédito contaban con más de 70,000 socios, de los

cuales casi 13,000 son acreditados y el crédito promedio por socio fue de 4 millones de pesos aproximadamente.

La fuente principal de fondeo de estas entidades continúa siendo los mismos socios con un aproximadamente 71% del fondeo, mientras que el resto es financiado por la banca múltiple 12%, 13% por parte de la banca de desarrollo y el restante 4% por otros organismos e instrumentos financieros. Los préstamos otorgados a las UC de la banca múltiple y banca de desarrollo se mantienen e incluso han incrementado. En opinión de Fitch, aun cuando la participación de la banca múltiple en el segmento es todavía modesta, destaca respecto a instituciones financieras no bancarias de tamaño similar no reguladas, pues el segmento ha mostrado un desempeño consistente a través de los ciclos, con una trayectoria amplia y una regulación que está encaminada a fortalecerse.

Las UC han logrado mantener su morosidad baja pese al crecimiento y entorno económico. Al primer trimestre del 2018 (1T18) el índice de cartera vencida (ICV) resultó en 2.8%, levemente por encima de 2.5% registrado al 1T17. A la misma fecha, el ICV, incluyendo bienes adjudicados, se ubicó en 4% (2017: 3.5%). Por otro lado, la rentabilidad de las uniones de crédito es moderada y deriva de su modelo de negocios enfocado en financiar a sus socios con márgenes de interés menores que otras IFNB, aunque, en la mayoría de los casos, ésta se ha mantenido estable a nivel sector de manera histórica. El retorno operativo sobre activos fue de 1.7% a marzo del 2018, mejorando moderadamente respecto a periodos anteriores (1T17:1.3%).



\*Lic. Mónica Ibarra

directora para Instituciones Financieras en Fitch Ratings

\*Priscila García

Analista en Fitch Ratings

Comentarios en: uniones@economista.mx