
Unión de Crédito para la Contaduría Pública S.A. de C.V.

Contactos analíticos:

Javier López, Ciudad de México, 52 (55) 50 81-4517; javier.lopez@spglobal.com

Claudia Sánchez, Ciudad de México, 52 (55) 50 81-4418; claudia.sanchez@spglobal.com

ENTIDAD

Calificaciones crediticias de emisor

Escala Nacional –CaVal–

mxA-/Negativa/mxA-2

Perspectiva

La perspectiva negativa de las calificaciones de Unión de Crédito para la Contaduría Pública, S.A de C.V. (Unicco) para los próximos 12 meses refleja la tendencia negativa del riesgo económico del Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés). Dicha tendencia negativa refleja una economía en deterioro como resultado de la baja confianza de los inversionistas y la incertidumbre sobre las decisiones del gobierno, en específico, en el sector energético y la habilidad de este para manejar los pasivos contingentes provenientes de dicho sector. La revisión del BICRA a una categoría más débil podría derivar en un ancla menor. Además, podríamos revisar a la baja la evaluación de capital y utilidades de Unicco debido a los mayores cargos por riesgo si el riesgo económico de México aumenta. Asimismo, podríamos revisar las calificaciones a la baja en los próximos 12 meses si la entidad tuviera un crecimiento por encima de nuestras expectativas, y esto genera que el índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) se ubique por debajo del 10%.

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva a estable de las calificaciones de Unicco en los siguientes 12 meses si revisáramos la tendencia del riesgo económico de nuestro BICRA a estable, lo que podría darse si observamos mejores expectativas económicas y políticas de gobierno que restablezcan la confianza de los inversionistas.

Fundamento

Nuestras calificaciones crediticias de emisor de Unicco, en nuestro análisis consolidado, reflejan su baja participación de mercado, así como la concentración de su cartera de crédito en comparación con el sector financiero mexicano. Además, consideran el sólido nivel de capitalización de la unión de crédito, así como la alta concentración de depósitos y la falta de acceso al banco central.

Nuestros criterios para calificar bancos usan nuestras clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria del BICRA para determinar el ancla de un banco, que es el punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor. El ancla para bancos que operan solamente en México es 'bbb' (Vea ["Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México"](#), publicado el 8 de enero de 2020).

Consideramos que la baja posición de mercado en el sector financiero mexicano y una alta concentración de la cartera en pequeñas y medianas empresas (pymes), hacen a Unicco más vulnerable que la industria ante condiciones económicas adversas. Por otro lado, nuestra evaluación de posición de negocio de la unión de crédito refleja la estabilidad en sus ingresos operativos en los últimos cuatro años. A pesar de que Unicco es uno de los principales participantes en el segmento de uniones de crédito, la participación en el sistema financiero mexicano sigue ubicándose por debajo de 1% en términos de cartera total. Consideramos que Unicco cuenta con una cartera concentrada en el segmento pymes; sin embargo, se está enfocando en créditos pequeños con el fin de pulverizar esta cartera, lo cual se podría ver reflejado en una mayor diversificación. Hacia adelante, esperamos que la composición de la cartera se mantenga sin cambios materiales con el 70% en pymes, 15% y 7% en arrendamiento de auto y créditos puente, respectivamente como las principales líneas de negocio. También, esperamos una mayor diversificación geográfica para los próximos dos años puesto que la compañía ha formado una estrategia para desarrollar la colocación de créditos en el norte y sureste del país. Al cierre de 2019, la cartera de Unicco se encontraba concentrada en la Ciudad de México y área metropolitana en más de 60%. La compañía ha invertido en adaptar su estructura organizacional para acompañar su estrategia de crecimiento rentable. Como resultado, esperamos un mayor crecimiento orgánico de la cartera en torno al 10% para 2020. En enero de este año, Unicco mostró un movimiento positivo en la cartera total respecto al cierre de 2019, comportamiento que no se observaba desde enero de 2010.

Unicco cuenta con sólidos niveles de capitalización derivados de un crecimiento de cartera y política de pago de dividendos moderados en los últimos años. En este sentido, nuestra evaluación de capital y utilidades continúa siendo fuerte con niveles de RAC entre 10.5% y 10.7% para los siguientes dos años. Durante 2019 la compañía redujo cerca de 100 puntos base el gasto por intereses gracias a mayor fondeo por parte de la banca de desarrollo. Sin embargo, un aumento en el gasto del personal, derivado de los cambios mencionados anteriormente, mermaron en parte la generación de utilidades. Esperamos mejoras en el costo de financiamiento, tal que el margen de intermediación se fortalezca, mejorando la generación de utilidades. La calidad de capital y utilidades de Unicco es sólida, ya que se basa completamente en capital pagado, utilidades reinvertidas y reservas.

Nuestro índice de RAC proyectado considera los siguientes supuestos de nuestro escenario base:

- Crecimiento esperado del producto interno bruto (PIB) de México de 0.7% y 1.5% para 2020 y 2021, respectivamente.
- Derivado de mejoras en el costo de fondeo y mezcla de cartera, esperamos un fortalecimiento del margen de intermediación a 1.25% para los próximos dos años.
- Moderado crecimiento orgánico de la cartera de crédito para 2020 y 2021 de alrededor del 10%.
- Aumento marginal en gastos operativos comparado con los observados en 2019.

La evaluación de posición de riesgo considera crecimientos históricos mayores a los esperados, alta concentración de su cartera de crédito, y exposición a créditos puente. A pesar de mostrar un crecimiento moderado en los últimos dos años, en el pasado mostró crecimientos agresivos. Unicco cuenta con una alta concentración de la cartera de crédito, los principales 20 clientes representan 44.5% del total de la cartera. Dicha concentración se podría ver reflejada en mayores niveles de cartera vencida

en caso de que alguno de sus principales clientes cayera en incumplimiento. Esperamos que la estrategia de la compañía en pulverizar el portafolio contribuya paulatinamente a disminuir dicha concentración. A pesar que la unión de crédito ha logrado mantener adecuados niveles de activos improductivos, la exposición a créditos puente ha afectado sus niveles de calidad de activos en el pasado. Para los siguientes años esperamos que la calidad de activos de Unicco tienda a los niveles vistos antes de 2018 ya que ha frenado la colocación de créditos puente para 2020 derivado del desaceleramiento en la venta de viviendas. Esperamos que el promedio de cartera vencida más bienes adjudicados como proporción de cartera total más activos adjudicados sea de 2.3% para los próximos dos años.

Unicco cuenta con una base estable de fondeo que se basa en depósitos de socios los cuales representan cerca del 70% del fondeo. A futuro, esperamos que la unión de crédito continúe operando con la banca de desarrollo lo cual beneficiaría su costo de fondeo. Su evaluación de fondeo y liquidez se encuentra limitada por no poder acceder al mecanismo de financiamiento del banco central (Banxico), al igual que el resto de las uniones de crédito. Al cierre de 2019, el indicador de fondeo estable de Unicco se ubicó en 90.8% con un promedio de tres años de 98%. Para mejorar sus costos de fondeo, la compañía ha decidido utilizar la tesorería para prepagar algunas líneas más costosas con la banca. Como resultado, la liquidez de Unicco es menor al estándar de la industria, en nuestra opinión. Al cierre de diciembre de 2019, sus activos líquidos representaron 0.86x (veces) el total de su fondeo mayorista, que vence en los próximos 12 meses, mientras que para el sector bancario se ubicó alrededor de 2x.

Síntesis de los factores de calificación

Unión de Crédito para la Contaduría Pública	
Calificación crediticia de emisor	
Escala nacional –CaVal–	mxA-/Negativa/mxA-2
Ajuste del ancla específico de la entidad	bbb
Posición del negocio	Débil
Capital, apalancamiento y utilidades	Fuerte
Posición de riesgo	Débil
Fondeo	Inferior al promedio
Liquidez	Moderada

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Factores Crediticios Clave Para Empresas De Servicios Financieros](#), 9 de diciembre de 2014.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no necesariamente dependen de la acción de un comité de calificación, incluyendo, pero sin limitarse a, la publicación de una actualización periódica sobre una calificación crediticia y análisis relacionadas.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.