

**RATING ACTION COMMENTARY**

# Fitch Remueve la Observación Negativa y Afirma Calificaciones de UniCCO; la Perspectiva es Negativa

Thu 18 Mar, 2021 - 18:08 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 18 Mar 2021: Fitch Ratings removió la Observación Negativa y afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Unión de Crédito para la Contaduría Pública, S.A. de C.V. (UniCCo) de 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Negativa.

La remoción de la Observación Negativa refleja que los riesgos a la baja en las calificaciones están relativamente contenidos en el corto plazo. El apalancamiento tangible sigue presionado; sin embargo, las pérdidas reportadas en 2020 fueron relativamente modestas respecto a otras financieras no bancarias con enfoque a pequeñas y medianas empresas (Pymes). La entidad incrementó su posición de liquidez y sus estimaciones preventivas y, además está en vías de aliviar parcialmente las presiones sobre el capital mediante inyecciones por aproximadamente MXN50 millones y una disminución de activos intangibles.

La Perspectiva Negativa refleja que los riesgos derivados del entorno operativo adverso podrían continuar afectando el perfil financiero debido a sus concentraciones crediticias elevadas y rentabilidad débil.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de UniCCo están altamente influenciadas por su perfil de compañía, caracterizado por una franquicia modesta, aunque relevante en el sector de uniones de crédito, y por un modelo de negocios especializado y concentrado en Pymes, sector más vulnerable al entorno. Fitch también considera capitalización y apalancamiento como un factor de importancia alta, mismo que continuó registrando presiones al cierre de 2020. La rentabilidad débil de UniCCo, reflejada en pérdidas operativas durante 2020, también tiene una importancia alta. Asimismo, la calidad de activos razonable, un perfil de fondeo y liquidez bueno y relativamente diversificado, y el entorno operativo deteriorado con riesgos incrementales, también forman parte de la evaluación de Fitch.

En el segundo semestre de 2020, UniCCo registró presiones en el apalancamiento tangible. Lo anterior se explica por una generación de capital interna baja en años recientes, pérdidas acumuladas al cierre de 2020, una disposición mayor de sus líneas de fondeo para fortalecer la liquidez durante la crisis y activos intangibles altos. A diciembre de 2020, el indicador de deuda a capital tangible fue de 8.2 veces (x), por encima del umbral de sensibilidad negativa de 8x de Fitch (segundo trimestre 2020: 8.2x; promedio 2017 a 2019: 6.9x). La unión estima bajar este indicador por medio de una inyección de capital, así como por una disminución de activos intangibles derivados de una cesión de derechos de arrendamientos en amortización y una cesión de derechos en proceso de formalización; sin embargo, Fitch considera que este último podría llevar un tiempo mayor al usual dadas las limitantes de procesos legales ante la crisis de coronavirus.

En opinión de la agencia, la rentabilidad continúa como el factor más débil del perfil financiero de UniCCo y podría presentar retos adicionales ante gastos crediticios mayores y el entorno operativo adverso. Al cierre de 2020, la unión presentó un deterioro en sus indicadores de rentabilidad antes de impuestos sobre activos promedio y se ubicó en -1.1% (segundo trimestre 2020: -0.9%; 2019: 0.3%). Las presiones en este factor derivan desde 2018 por aumentos en los cargos por estimaciones preventivas para riesgos crediticios, y posteriormente por ingresos operativos menores y la creación de estimaciones preventivas anticipadas durante 2020 ante los retos del entorno operativo. A pesar de lo anterior, la cobertura de estimaciones preventivas continúa por debajo de 100% de la cartera vencida (86.6% de la cartera vencida).

La agencia considera que, si bien el nivel de morosidad del portafolio crediticio de UniCCo continúa siendo razonable, aún podría registrar presiones significativas en el corto y mediano plazo dado su enfoque en un sector más vulnerable como son las Pymes, en medio del entorno económico adverso. Al cuarto trimestre de 2020, el indicador de morosidad (IMOR), que considera saldos insolutos de los arrendamientos operativos, fue de 2.4%, menor que el

2.6% registrado en 2019, aunque beneficiado por castigos. La tasa de deterioro ajustada (TDA), que considera castigos y bienes adjudicados, dio como resultado 3.4% (2019: 3.1%). A diciembre de 2020, no había ningún crédito bajo programas de diferimiento, comparado con el alto 24% registrado en junio de 2020. A la misma fecha, los 20 mayores acreditados representaron 44% de la cartera total y 2.5x del capital contable; la agencia considera que estas concentraciones son altas, lo que es común en las uniones de crédito. Además, la unión tiene exposición en sus activos fijos a inversiones realizadas para su venta que podrían presentar problemas para su desplazamiento, dadas las limitantes derivadas de la crisis de coronavirus.

En opinión de Fitch, la entidad posee una estructura de fondeo estable y relativamente diversificada. A diciembre de 2020, los préstamos de socios representaron aproximadamente 64.2% del fondeo total, que son recursos no garantizados. Además, la unión cuenta con acceso a líneas de crédito con la banca comercial y de desarrollo. A la misma fecha, el indicador de deuda no garantizada sobre deuda total fue de 64.2%, beneficiada por la concentración de fondeo de depositantes. Los 20 depositantes principales representaron 35.6% del total de depósitos, concentración moderada, en opinión de Fitch. La agencia no observa riesgos de refinanciamiento y liquidez relevantes, beneficiados por su estructura diversificada. El análisis de fondeo y liquidez incorpora también el enfoque de la metodología de bancos dada la estructura de fondeo con depósitos de socios de la entidad.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--la Perspectiva Negativa podría materializarse y derivar en una baja en las calificaciones si la unión no lograra concretar los planes de capitalización o si los prospectos de generación interna de capital a través de rentabilidad no mejoraran y si sus indicadores de deuda a capital tangible continuaran por encima de 8x;

--las calificaciones podrían bajar en caso de incrementos relevantes en morosidad, castigos o bienes adjudicados que presionaran aún más la rentabilidad de la unión y se reflejara en pérdidas operativas consistentes;

--un debilitamiento de su perfil de compañía o un apetito de riesgo mayor podría presionar las calificaciones.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--un incremento en las calificaciones de UniCCo es altamente improbable en el corto plazo dada la Perspectiva Negativa de su calificación nacional de largo plazo;

--las calificaciones de UniCCo podrían afirmarse con Perspectiva Estable si la entidad lograra sus planes de inyecciones de capital o mejorara sus prospectos de negocio que le permitieran mantener de forma sostenida un indicador de deuda a capital tangible por debajo de 8x;

--en el mediano plazo, un alza de las calificaciones sucedería si UniCCo lograra un fortalecimiento mayor de su franquicia y posición competitiva a través del crecimiento ordenado de su volumen de negocios, a la vez que mantiene sus indicadores de rentabilidad operativa sobre activos por encima de 2%, indicadores de apalancamiento tangible de menos de 6x, una reducción progresiva de las concentraciones activas y pasivas, y calidad de activos estable.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## **RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital contable debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas. El activo fijo en arrendamiento se reclasificó como cartera. Los ingresos por arrendamiento se clasificaron como ingresos por intereses netos del gasto por depreciación. Se reclasificó el saldo insoluto de las rentas vencidas de los arrendamientos operativos como cartera vencida.

Feedback

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019).

## INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 24/septiembre/2020.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, presupuesto de gastos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2017 a 31/diciembre/2020.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite

<https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

## RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING		PRIOR
Union de Credito para la Contaduria Publica, S.A. de C.V.	ENac LP	BBB+(mex) Rating Outlook Negative	Afirmada BBB+(mex) Rating Watch Negative
	ENac CP	F2(mex)	Afirmada F2(mex) Rating Watch Negative

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

### FITCH RATINGS ANALYSTS

#### Priscila Garcia

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7091

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

#### Marcela Galicia

Senior Director

Analista Secundario

+503 2516 6616

#### Andres Marquez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 1 484 6771

### MEDIA CONTACTS

#### Liliana Garcia

Monterrey

Feedback

+52 81 4161 7066

[liliana.garcia@fitchratings.com](mailto:liliana.garcia@fitchratings.com)

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

## APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Union de Credito para la Contaduria Publica, S.A. de C.V. -

## DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA

BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

## COPYRIGHT

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

Feedback



La información contenida en este informe se proporciona “tal cual” sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta. Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que

sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[READ LESS](#)

## SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## ENDORSEMENT POLICY

Fitch’s international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch’s approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch’s [Regulatory Affairs](#) page on Fitch’s website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

---

Non-Bank Financial Institutions   Latin America   Mexico

---

Feedback

ga('set', '732-ckh-767', 'USER\_ID');

Feedback