
Fitch asigna calificación 'AAA(mex)' a Financiera Rural

Monterrey, N.L. (Septiembre 09, 2010): Fitch asignó la calificación de riesgo contraparte de largo y corto plazo a Financiera Rural, Organismo Descentralizado de la Administración Pública Federal ("Finrural") en 'AAA(mex)' [Triple A] y 'F1+(mex)' [Uno Más] respectivamente. La perspectiva de la calificación es 'Estable'. Las calificaciones reflejan el soporte explícito provisto por el Gobierno Federal plasmado en el artículo 8º Bis de su Ley Orgánica. Las calificaciones en escala doméstica son las siguientes:

- Calificación de Riesgo Contraparte de Largo Plazo en 'AAA(mex)'
- Calificación de Riesgo Contraparte de Corto Plazo en 'F1+(mex)'

La perspectiva crediticia para la calificación de largo plazo es 'Estable'. Con base en su Ley Orgánica, Fitch considera que, en caso de ser necesario, el Gobierno Federal Mexicano proveería soporte para enfrentar sus operaciones pasivas. Las calificaciones de Finrural podrían ser impactadas de forma negativa por un deterioro en la calidad crediticia del Gobierno Federal Mexicano o por una menor propensión y/o disponibilidad para brindar soporte, situación que Fitch no considera probable en el corto plazo.

Las actividades crediticias de Finrural representan la principal fuente de ingresos y han mostrado estabilidad histórica. Sin embargo, partidas extraordinarias registradas bajo el rubro de 'Otros Gastos' correspondientes en su mayoría al ejercicio de Recursos Fiscales Patrimoniales, recibidos por Finrural dentro del Presupuesto de Egresos de la Federación hasta el año 2008, así como cargos por provisiones (2T10: 22.4% de la utilidad antes de impuestos y reservas) han generado volatilidad en los indicadores de rentabilidad. Al cierre de junio 2010, el ROA asciende a 4.9% y ROE a 5.0%, lo cual se considera sólido. Por su parte, el adecuado manejo de gastos operativos ha permitido sostener un sólido índice de eficiencia por debajo de 50% en los últimos 5 años. A futuro, Fitch considera que el desempeño financiero de Finrural se mantendría adecuado y ligeramente presionado por cargos de provisionamiento, aunque su capacidad de generar utilidades permanecería estable.

La principal exposición de Finrural es a través de sus operaciones crediticias. Desde sus inicios, se han establecido conservadores parámetros de originación y garantías, mientras que la experiencia de sus principales directivos ha permitido contener los niveles de morosidad. Al 2T10 el índice de cartera vencida se sitúa en 7.3% (2009: 5.1%), con coberturas superiores al 100% que se espera permanezcan similares en el futuro previsible. La volatilidad en dicho indicador es explicada por los ciclos de colocación de créditos alineados con el curso natural de las épocas de siembra y cosecha, así como un entorno económico y condiciones climáticas adversas. Se han establecido adecuados criterios de garantías reales y líquidas que contribuyen a mitigar su exposición. Asimismo, en su actuar como institución financiera de segundo piso (48.5% del portafolio total), los intermediarios financieros rurales asumen el riesgo crédito de los préstamos colocados al acreditado final. La exposición hacia riesgo mercado y liquidez es adecuadamente administrada a través de su estructura de financiamiento.

La estructura de financiamiento de sus créditos ha provenido históricamente del capital aportado en el año 2002 por el Gobierno Federal (\$17,515 millones); no obstante, su Ley Orgánica fue modificada en el año 2009 permitiendo adquirir deuda exclusivamente de organismos y bancos de desarrollo locales e internacionales. A la fecha, se ha pactado una línea por \$3,660 millones que ha sido dispuesta en menos de 1%, aunque Fitch no descarta observar un gradual aumento de su nivel de endeudamiento.

La fortaleza patrimonial se ha encontrado en función de la retención de utilidades. Actualmente el nivel de capitalización es elevado (capital/activos totales: ~99% del activo), aunque no se descarta observar un gradual apalancamiento. En el artículo 7º de su Ley Orgánica, se ha establecido que el límite máximo

de endeudamiento no debe sobrepasar 1 vez el capital contable, razón por la cual Fitch considera que los niveles patrimoniales de Finrural se mantendrán sólidos.

Contactos Fitch Ratings:

Oscar Morales (Analista Líder)

Analista

+52 81 8399 9156

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

René Ibarra (Analista Secundario)

Director

+52 81 8399 9143

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)

Senior Director

+1 212 908 0739

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Finrural y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Finrural, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', Agosto 16, 2010
- 'National Ratings – Methodology Update', Diciembre 18, 2006.
- 'Metodología de Bancos e Instituciones Financieras', Enero 31, 2009