

15 octubre de 2025

Análisis del Sector de Uniones de Crédito

Panorama y Retos del Sector de Uniones de Crédito en México

Uniones de Crédito Calificadas

	Calificación LP	Perspectiva
UCACSA	'AA-/M'	Estable
UCIALSA	'AA-/M'	Estable
UC Alpura	'A/M'	Estable
UC Agrícola de Cajeme	'A/M'	Estable
UC Agrícola del Yaqui	'A-/M'	Estable
UNICCO	'BBB+/M'	Estable
UC General	'BBB/M'	Positiva
UCGP	'BBB-/M'	Estable

El sector de Uniones de Crédito ha enfrentado un entorno económico y operativo complejo, caracterizado por condiciones climáticas adversas, presiones inflacionarias y mayores niveles de inseguridad en diversas regiones del país. Pese a ello, la mayoría de las Uniones calificadas por PCR Verum ha mostrado una buena calidad de activos y adecuados niveles de capitalización, lo que les ha permitido mantener sus calificaciones en rangos altos.

Un factor diferenciador del sector es la disponibilidad de recursos provenientes de la captación de socios; permitiéndoles mantener mayor flexibilidad y un costo de fondeo relativamente bajo, lo que ha contribuido a su resiliencia ante un entorno incierto.

Puntualmente, las Uniones vinculadas al sector agrícola continúan enfrentando presiones en la calidad de sus activos y disminuciones en la colocación de créditos, derivadas de un contexto climático y operativo desfavorable. Estos perfiles de riesgo se caracterizan por altas concentraciones por acreditado, región o cadena productiva, además de presentar reducidos márgenes financieros. Las condiciones climáticas adversas, particularmente la sequía severa observada por segundo año consecutivo en algunas zonas del país, han afectado de forma importante la producción agrícola, generando retrasos en cosechas y en la comercialización, especialmente en la producción de granos.

Ante este escenario, dichas Uniones han optado por mantener cautela en sus programas de colocación para los ciclos agrícolas, priorizando cadenas productivas de menor demanda hídrica. En caso de que la normalización de los efectos derivados de la sequía y otras condiciones de mercado se prolongue más de lo esperado, PCR Verum anticipa ajustes en el tamaño operativo y en los procesos crediticios de algunas instituciones.

Por otro lado, las Uniones enfocadas al segmento de PyMEs han mostrado un comportamiento variable frente a los cambios en los ciclos económicos. La percepción de PCR Verum sobre los riesgos de este sector es moderada y podría variar en función de la fortaleza en sus procesos de originación y seguimiento de créditos, esquemas de garantías, la compaginación en los términos de activos y pasivos, así como del manejo en sus niveles de riesgos y ritmos de crecimiento en el contexto actual.

En general, PCR Verum espera que las Uniones mantengan estrategias prudentes de colocación y fondeo, privilegiando la preservación de una sana calidad de activos y una sólida capitalización, ante un entorno macroeconómico que continúa siendo desafiante e incierto en distintas formas.

Analistas

Florencia Ferado Calleros
T (52 81) 1936 6692
M florencia.ferado@verum.mx

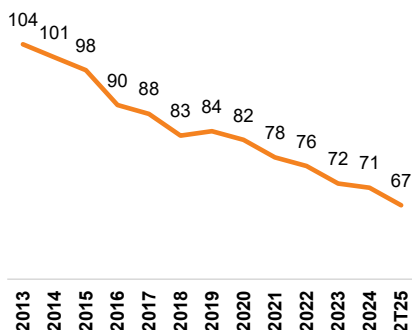
Daniel Martínez Flores
T (52 81) 1936 6692
M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
T (52 81) 1936 6692
M jesus.hernandez@verum.mx



Participación de Mercado

Uniones de Crédito en México



En los últimos años, el número de Uniones de Crédito en México ha mostrado una contracción importante derivada de diversos factores, entre ellos un entorno más competitivo impulsado por la incorporación de nuevas instituciones financieras no bancarias, una mayor oferta de productos y servicios en el mercado, junto con un marco regulatorio cada vez más exigente.

Al cierre del 2T25, operaban en el país 67 Uniones de Crédito (2T24: 70 Uniones), de las cuales las tres principales concentraron el 35.9% del sector tanto en activos totales como en cartera total. De manera puntual, PCR Verum califica públicamente ocho entidades, que en conjunto suman Ps\$29,076.5 millones en activos totales, equivalentes al 42.4% del sector. Dentro de esta muestra destaca la relevancia de las Uniones especializadas en financiamiento al sector agropecuario, cuyo portafolio conjunto asciende a aproximadamente Ps\$15,744 millones, con mayor participación en las cadenas productivas de trigo, maíz, leche y algodón.

Por la naturaleza de sus operaciones, algunas Uniones presentan estacionalidad en sus portafolios, reflejando los ciclos de siembra y cosecha propios del sector agropecuario. En consecuencia, ciertos indicadores financieros pueden mostrar variaciones temporales, sin que esto implique cambios significativos en su posición financiera.

Uniones de Crédito Calificadas por PCR Verum al 2T25							
Entidad	Participación Mercado (Activos)	Portafolio Crediticio (MDP)	Índice de Morosidad (IMOR)	Índice de Cobertura (ICOR)	Índice de Capitalización (ICAP)	Sector	Región
UCACSA	12.3%	8,199	1.9%	1.7	33.9%	Agricultura	Chihuahua
UNICCO	8.8%	4,277	2.9%	0.4	12.4%	PyMEs	CDMX
UC General	2.3%	1,252	3.4%	1.1	16.3%	PyMEs	Puebla
UCGP	0.2%	118	6.3%	0.5	24.3%	PyMEs	Durango
Esquema Abierto	23.6%	13,846	3.6%	0.9	21.7%		
ALPURA	8.5%	3,967	0.2%	9.9	20.7%	Lechero	Edo. Mex
UCIALSA	7.8%	3,093	0.0%	N/A	35.7%	Lechero	Coahuila
UCAY*	1.6%	361	3.5%	1.8	34.6%	Agricultura	Sonora
UCAC**	0.9%	124	0.0%	N/A	84.0%	Agricultura	Sonora
Esquema Cerrado	18.8%	7,545	0.9%	5.9	43.8%		
Total	42.4%	21,391	2.0%	2.6	32.7%		

*Estacionalidad dentro de su cartera (1T25: Ps\$409 millones)

**Estacionalidad dentro de su cartera (1T25: Ps\$141 millones)

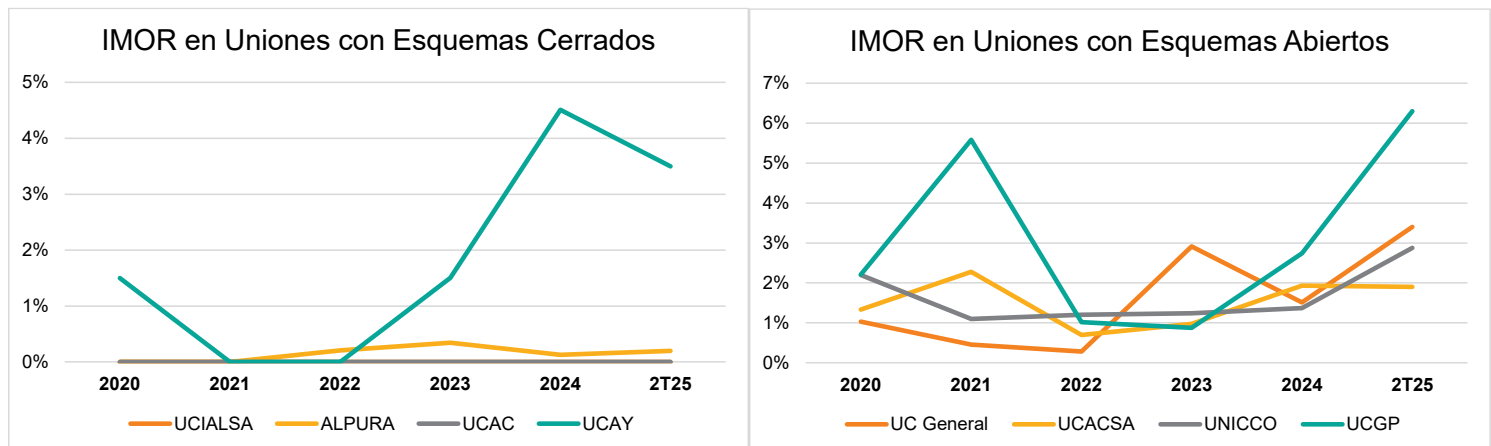


Riesgo Crédito y Calidad de Activos

Las Uniones de Crédito con esquemas de operación considerados como 'cerrados' han colaborado durante ciclos adversos con los productores en el desplazamiento ágil de sus mercancías bajo condiciones relativamente favorables frente al mercado, lo que les ha permitido asegurar el cumplimiento oportuno de sus obligaciones. Este modelo, adoptado principalmente por Uniones orientadas al sector agroindustrial, incorpora mecanismos de cobranza mediante retención de pagos y ofrece a los socios diversos beneficios, entre ellos: suministro de insumos y servicios de producción, inclusión financiera, estructuras de precios determinadas y garantizadas, así como acceso a mercados confiables o de precios justos.

Como resultado, los índices de morosidad y atrasos históricamente se han mantenido en niveles bajos y controlados en las Uniones que operan bajo este esquema. Cabe mencionar que, si bien estas entidades han mostrado resiliencia frente a otros segmentos durante distintos ciclos económicos, aun preservan las exposiciones inherentes a su naturaleza. En general, sobresalen las concentraciones dentro de sus zonas de especialización, así como los montos de créditos en riesgo común, factores que se prevé continúen presentes e incluso se acentúen hacia adelante.

Recientemente, las prolongadas sequías en las regiones donde estas entidades operan, aunado al incremento en los costos de los insumos, la reducción de apoyos gubernamentales y el contexto de inseguridad en algunas zonas, han presionado el desempeño de sus acreditados, reflejándose en mayores niveles de cartera vencida. No obstante, dichos niveles aún se consideran manejables; al cierre del 2T25, el promedio del índice de morosidad (IMOR) de las Uniones calificadas por PCR Verum con esquemas cerrados se ubicó en 0.9% (2T24: 0.6%).



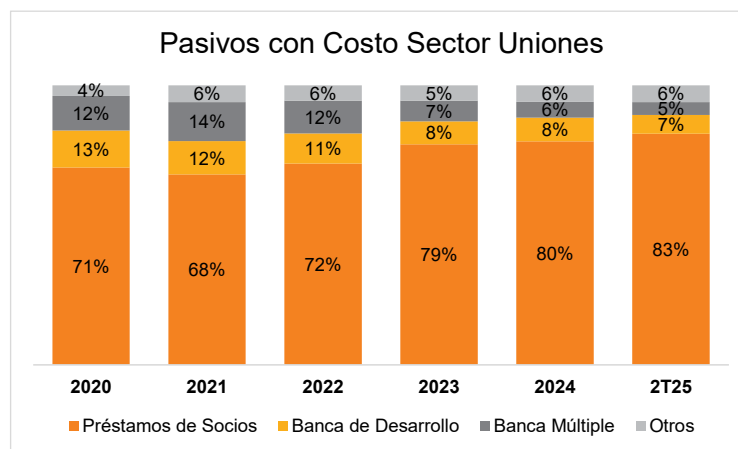
Por otro lado, las Uniones de Crédito con otros esquemas de operación han evidenciado mayores exposiciones, reflejadas en una mayor recurrencia de impagos y atrasos por parte de sus acreditados. Aunque sus portafolios crediticios presentan mayor diversificación, PCR Verum identifica una mayor sensibilidad ante cambios en las condiciones del entorno y del mercado, lo que ha ejercido presión sobre la calidad de sus operaciones de crédito. En fechas recientes, los índices de cartera vencida de la mayoría de estas Uniones registraron un ligero incremento en su morosidad,



resultado de diversos factores no relacionados, manteniéndose sin embargo en rangos aceptables (promedio 2T25: 3.6%; 2T24: 2.0%).

Dentro de este segmento, se distinguen aquellas instituciones que, a lo largo del tiempo, han fortalecido sus políticas y procedimientos de crédito, incorporando sólidos esquemas de garantías, lo que ha promovido un mayor compromiso de pago por parte de sus socios. Asimismo, destacan las prudentes políticas para las estimaciones crediticias, las cuales han mostrado un crecimiento sostenido en los últimos años para la mayoría de las Uniones calificadas por PCR Verum.

Fondeo y Liquidez



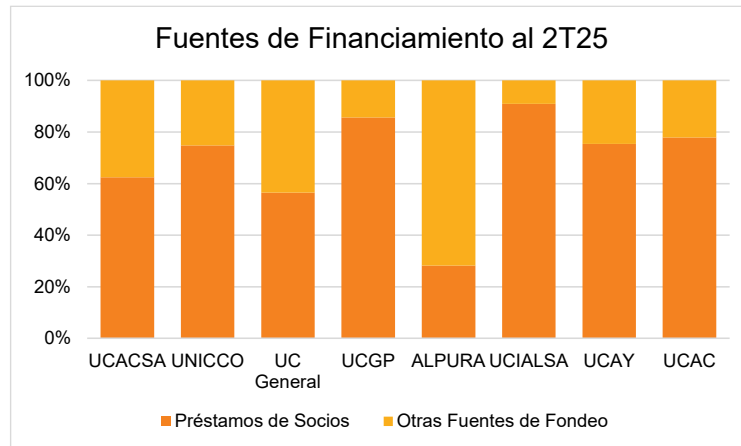
Similar a lo observado en el sector, la principal fuente de financiamiento de la mayoría de las Uniones de Crédito calificadas por PCR Verum ha provenido históricamente de la captación de sus socios. De manera complementaria, el fondeo proporcionado por la Banca de Desarrollo ha sido un apoyo relevante para el crecimiento de sus operaciones, destacando que Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) mantiene líneas de crédito directas con siete de estas Uniones.

El acceso al financiamiento con FIRA ha permitido a las Uniones incorporar mecanismos de mitigación de pérdidas, como los esquemas de garantías (FEGA y/o FONAGA), así como la reducción del riesgo mercado mediante la compaginación de condiciones de los créditos otorgados (tasa de interés, moneda y plazo) con el fondeo provisto por esta institución. Asimismo, las reglas de operación de FIRA fomentan el robustecimiento de la estructura de gobernanza y los controles internos, contribuyendo al fortalecimiento de los procesos operativos y crediticios, lo cual es positivo en opinión de PCR Verum.

PCR Verum también destaca la flexibilidad financiera que poseen las Uniones de Crédito calificadas en niveles altos, gracias a su amplio acceso a líneas de fondeo con la Banca Comercial. Esta diversificación ayuda a minimizar el impacto de posibles corridas de depósitos, reduciendo al mismo tiempo la dependencia del fondeo proveniente de la Banca de Desarrollo y otros mecanismos. Favorablemente, muchas Uniones dirigen esfuerzos y buscan activamente ampliar sus líneas institucionales y



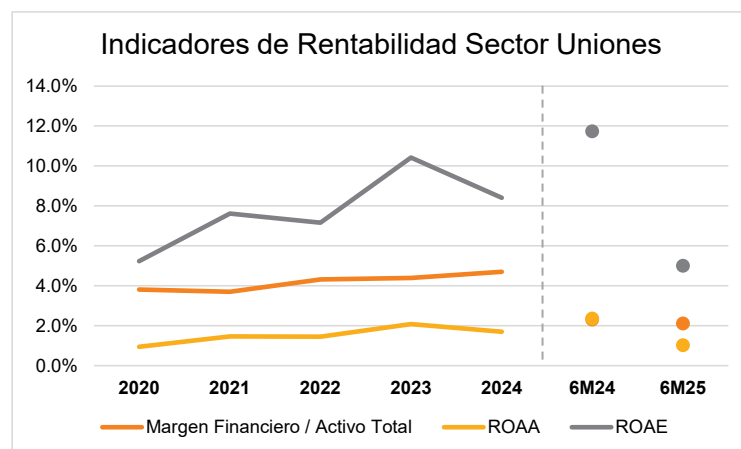
explorar nuevas alternativas de fondeo, con el objetivo de diversificar su estructura y contar con mayores opciones frente a distintos ciclos de liquidez.



Particularmente, algunas Uniones de Crédito enfocadas en el sector agrícola han incrementado el uso de sus líneas con la Banca de Desarrollo, aprovechando apoyos potenciales ante condiciones climáticas adversas, como las sequías.

Si bien no se considera que exista una mezcla ideal de fondeo entre captación de socios y financiamiento institucional, la flexibilidad que proporciona la utilización combinada de ambas fuentes constituye un factor positivo que fortalece el perfil de riesgo de los emisores.

Rentabilidad



Históricamente, el desempeño financiero de las Uniones de Crédito del sector agroindustrial con esquema cerrado se ha caracterizado por presentar moderados indicadores de rentabilidad, producto de una política de fijación de tasas que favorece a sus socios productores y resulta en relativamente bajos márgenes financieros. En línea con lo anterior, una porción importante de sus utilidades suele atribuirse a los ingresos provenientes de sus empresas subsidiarias y asociadas, y/o a la comercialización de insumos; a consideración de PCR Verum estas partidas son 'no recurrentes', dado que no influyen en la operatividad ni el enfoque principal de estas



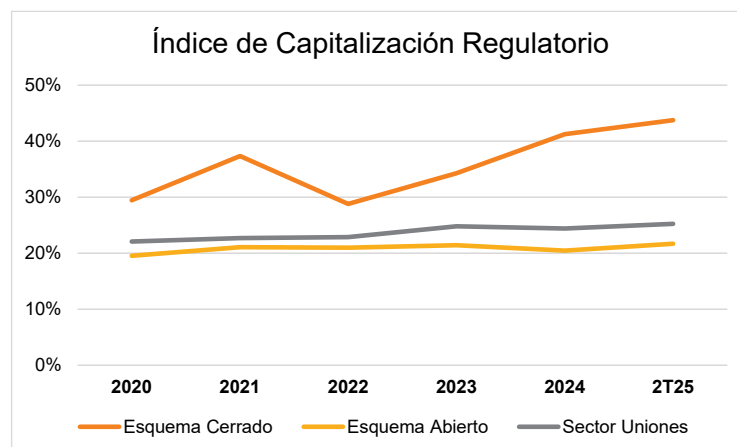
Uniones, sin embargo, les han permitido fortalecer consistentemente sus posiciones patrimoniales.

Recientemente, estas mismas Uniones han mostrado una reducción en su base de ingresos, como resultado de la contracción en sus operaciones crediticias y de las dificultades en la comercialización enfrentadas por sus socios, derivadas de un entorno climático menos favorable. En respuesta, han buscado mantener una adecuada contención de sus gastos administrativos, implementando ajustes en diversas partidas y limitado inversiones en infraestructura, priorizando así la eficiencia en el uso de sus recursos.

Por otro lado, las Uniones con otros esquemas de operación han presentado una alta volatilidad en sus indicadores de rentabilidad, influenciada por un mayor nivel de riesgo asumido, siendo los altos gastos administrativos, y los costos asociados a estimaciones preventivas y castigos las principales limitantes para fortalecer su posición financiera. Adicionalmente, algunas instituciones que integran estrategias de ofrecer rendimientos altamente competitivos en los préstamos a socios han visto presionados sus márgenes financieros, esto pese a los movimientos a la baja en periodos recientes en las tasas de referencia. En este contexto, las Uniones han tenido que ajustar sus estrategias de captación y colocación, buscando un equilibrio entre la rentabilidad ofrecida a sus socios y la sostenibilidad de sus operaciones.

En los 6M25, la razón de margen financiero respecto a activos totales del promedio de Uniones con esquemas abiertos calificadas por PCR Verum se situó en 6.0% (6M24: 6.6%), nivel muy superior al promedio del sector (2.1%).

Niveles Patrimoniales



Dado que el uso de financiamiento a través de líneas de crédito ha sido bajo en el sector de Uniones de Crédito, parte importante de sus operaciones se ha realizado con recursos propios. En opinión de PCR Verum, una de las principales fortalezas de estas entidades es la sólida posición patrimonial que han mantenido, incluso ante eventos económicos desfavorables, misma que han venido robusteciendo en los últimos años mediante la retención de utilidades y, en algunos casos, gracias a ingresos de operaciones poco recurrentes.



En línea con la ya mencionada restricción de líneas de fondeo, junto a la contracción del portafolio crediticio de varias Uniones ante un contexto complicado, los indicadores patrimoniales se han fortalecido en términos generales en los últimos años. Al cierre del 2T25, el promedio de las Uniones de Crédito calificadas por PCR Verum registró un índice de capitalización regulatorio (ICAP) de 32.7% (Sector de Uniones de Crédito: 25.3%).

A pesar de que algunas métricas de negocio se han visto presionadas recientemente, PCR Verum considera que estas Uniones mantienen sanos niveles de capitalización, lo que les ha permitido contar con una buena capacidad de absorción de pérdidas. No se anticipan cambios relevantes en sus razones de apalancamiento en el corto plazo; incluso, ante eventuales reducciones en su escala de negocio, estas podrían fortalecerse en determinados ciclos o periodos.

