

Fitch ratifica a Acreimex en 'BB(mex)' y 'B(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. (Octubre 30, 2013): Fitch Ratings ratificó a Cooperativa Acreimex, S.C. de A.P. de R.L. de C.V. (Acreimex) las calificaciones en escala nacional de riesgo contraparte de largo y corto plazo en 'BB(mex)' y 'B(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La ratificación de calificaciones de Acreimex considera su elevado riesgo de liquidez y alto índice de cartera vencida. Las calificaciones también consideran su moderado índice de capitalización, razonable desempeño financiero y adecuada flexibilidad de fondeo.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Acreimex podrían reducirse ante una disminución significativa en sus índices de rentabilidad (por debajo de 1.5%), capitalización (por debajo de 10%) y/o cobertura de reservas (por debajo de 85%); esto podría ser resultado de mayores castigos de cartera ante el progresivo deterioro de la misma. Por otro lado, las calificaciones podrían revisarse al alza, en caso de que la compañía logre mitigar el elevado riesgo de liquidez, reduciendo las brechas de descalces entre los vencimientos de activos y pasivos, así como un mejor y consistente desempeño financiero; Fitch reconoce que estos cambios pudieran darse gradualmente.

PERFIL CREDITICIO

El 55% de la cartera de Acreimex corresponde a créditos dirigidos al consumo con descuento vía nómina, enfoque que ha caracterizado a la financiera. Cerca del 80% de sus activos se encuentran fondeados por depósitos de socios, cuyo plazo de vencimiento es menor a 1 año, mientras que el plazo promedio de sus activos es de 2, lo que resulta en amplios descalces entre el vencimiento de sus activos y pasivos. Ante esta situación, la entidad enfrenta un elevado riesgo de liquidez; en caso de un retiro masivo de inversiones a la vista, la compañía lograría cubrir 60.5% de las inversiones con activos líquidos (110.7%) considerando inversiones restringidas). La compañía reconoce esta situación, por lo que ha impulsado campañas para estimular inversiones de largo plazo entre sus socios; la empresa monitorea constantemente la permanencia de depósitos.

A principios de 2013 el Gobierno del Estado de Oaxaca, con quien la compañía mantiene un convenio para brindar créditos con descuento vía nómina a sus empleados, presentó mora en el pago de nóminas (6 quincenas); esto ocasionó un incremento en cartera vencida de 60% con respecto al 2012. Por otro lado, a partir de 2013 la compañía modificó la metodología para el registro de cartera vencida, para créditos cuyas amortizaciones son semanales y/o quincenales, lo que también contribuyó al incremento en cartera vencida.

Históricamente, la compañía presenta indicadores de rentabilidad que comparan favorablemente con los de otras empresas del mismo sector. A pesar de los constantes altos cargos por provisiones en resultados, la rentabilidad se ha beneficiado de mejores índices de eficiencia, gracias al creciente volumen de operación a márgenes de interés neto favorables. Como consecuencia del reciente deterioro en cartera, la compañía espera castigar un monto importante de la misma, lo que presionará los niveles de rentabilidad en la última parte del año.

Acreimex tiene una adecuada flexibilidad de fondeo, al acceder a recursos de la banca de fomento y comercial, así como por la captación de recursos (inversiones) de sus socios. La principal fuente de fondeo es a través de la captación, cuyo costo es muy favorable; al 2T13 representó 87.3% del fondeo total. Por otro lado, la empresa tienen acceso a líneas de bancos de desarrollo (12.4%) así como de la banca comercial (0.3%), a condiciones de mercado. La empresa espera incrementar sus líneas de crédito con los dos principales fondeadores.

La consistente generación y retención de utilidades, aunado a una creciente base de socios, le ha permitido a la entidad incrementar su base patrimonial. Al 2T13, el índice de capitalización se ubicada en 15.1% (promedio 2010-2012: 13.2%), el cual compara similar con el índice del sector (promedio 2010-2012: 14.6%). Históricamente, las reservas preventivas muestran una adecuada

cobertura de la cartera vencida (promedio 2010-2012: 3x), aunque el reciente incremento en cartera vencida redujo la cobertura hasta 1x (2T13).

Acreimex tiene como área de influencia la zona sur del país, principalmente el estado de Oaxaca, donde a junio de 2013 (2T13) concentra el 70% de su portafolio a través de 15 sucursales. La compañía cuenta con otras 11 sucursales distribuidas en los estados de Guerrero, Veracruz, Puebla, Chiapas, Quintana Roo y recientemente Jalisco. La cooperativa ofrece servicios de ahorro y préstamo, dirigidos principalmente al segmento económico medio-bajo del mercado. Aproximadamente el 55% de su cartera se relaciona al crédito sobre nómina, mientras que el resto se integra por créditos comerciales tradicionales, de vivienda, y grupales. Al 2T13 la compañía contaba con 76,308 socios, de los cuales 33,139 eran acreditados. De acuerdo al último reporte sectorial de la CNBV (junio 2013) de las 82 sociedades cooperativas de ahorro y préstamo autorizadas y en operación en el país, Acreimex ocupa el lugar 11 por activos y el 8 en número de socios.

Contactos Fitch Ratings:

Ricardo Aguilar (Analista Líder)

Analista

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L. México

Ángel Maass (Analista Secundario)

Directora

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)

Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, +52 81 8399 9100 Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía, considerada para la calificación, corresponde a información auditada al 31 de diciembre de 2012, incluyendo además cifras internas al 30 de junio de 2013.

La última revisión de las calificaciones de riesgo contraparte de Acreimex fue el 17 de octubre de 2012.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Acreimex y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Acreimex, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran contenidos en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchmexico.com en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifique en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse a la alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas anteriormente, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa y su capacidad para administrar activos financieros, en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar esta calificación son:

- 'Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras', Octubre 10, 2012.
- 'Metodología de Calificaciones Nacionales', Enero 19, 2011.
- 'Metodología para Compañías de Financiamiento y Arrendamiento', Enero 9, 2013.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHMEXICO.COM/](http://www.fitchmexico.com/). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHMEXICO.COM](http://www.fitchmexico.com/). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO 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 ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.