

Fitch Reduce Calificación de Largo Plazo de Credipyme a 'B+(mex)'; Mantiene Perspectiva Negativa

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Julio 3, 2015): Fitch Ratings redujo la calificación de riesgo contraparte de largo de Credipyme Unión de Crédito (Credipyme) a 'B+(mex)' desde 'BB-(mex)'. Así mismo, ratificó la calificación de corto plazo en 'B(mex)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene Negativa.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La reducción de la calificación de largo plazo contempla una menor flexibilidad financiera de Credipyme ante un balance compuesto en forma importante por activos fijos (41% de los activos totales). Esto como resultado de una transacción completada en 2014. En ella Credipyme cedió cartera crediticia, cuentas por cobrar y bienes adjudicados a cambio de derechos de bienes inmuebles.

La Perspectiva Negativa indica los retos adicionales que, en términos de flexibilidad financiera, podría enfrentar Credipyme de no lograr monetizar los inmuebles recibidos. De acuerdo con los planes de la entidad, se estima concretar la monetización a más tardar el mes de octubre 2015.

Por otro lado, las calificaciones vigentes también incorporan las mejoras en la eficiencia operativa producto de la reducción en la plantilla operativa de la entidad y algunos avances en materia de disponibilidad de líneas de fondeo. Sin embargo, por sus condiciones y características, estas han sido dispuestas de forma limitada. Además, Fitch considera el proceso de transición desde un modelo de negocio enfocado principalmente al descuento sobre nómina y una depuración administrativa en la compañía que incluye la documentación de procesos y actualización de sistemas, entre otros cambios.

En comunicados previos, Fitch ha informado que el portafolio crediticio de Credipyme se ha disminuido considerablemente por la cesión de la misma a terceros como parte de un cambio en el modelo de negocio. Durante 2014, la entidad cedió MXN 40.5 millones de cartera y algunas cuentas por cobrar, así como MXN 12.8 millones de bienes adjudicados. A cambio, Credipyme obtuvo inmuebles valuados en MXN54.9 millones, de los cuales 84% se encuentran en León, Guanajuato y el resto en Morelia, Michoacán.

De acuerdo con cifras dictaminadas del cierre de 2014, Credipyme reportó un ROA y ROE operativos de 0.2% y 0.5%, respectivamente. La utilidad operativa acumulada fue de MXN 0.3 millones, aunque su resultado neto fue de MXN 4.6 millones. Este último favorecido por impuestos diferidos.

En opinión de Fitch, la mezcla de fondeo recurrentemente utilizada por Credipyme es muy similar a la reportada por la mayoría de las uniones de crédito. Al cierre de marzo de 2015, la entidad registró un pasivo con costo de MXN77.1 millones, de los cuales 85.4% provienen de los préstamos de socios y el resto de un banco comercial. Sin embargo, actualmente Credipyme posee líneas de crédito aprobadas sin descontar por un monto de MXN75 millones y se encuentra gestionando fondeo adicional aunque este aún no se ha concretado.

De acuerdo con la administración de Credipyme, la cartera de créditos vencida neta de estimaciones a cartera total disminuyó sensiblemente al cierre de junio de 2015 desde 11.3% reportado en marzo de 2015, luego de completar la venta de estos activos. Según estima la entidad, esta transacción no representó una pérdida adicional en resultados por las estimaciones preventivas ya registradas. La venta de los créditos vencidos alivia el balance de la entidad, pero el mismo mantiene una carga pesada de activos inmovilizados en la forma de inmuebles por vender.

Al cierre de marzo de 2015, Fitch estima que los préstamos de socios y la cartera total tienen un plazo por transcurrir (promedio ponderado) para su vencimiento de 3.2 y 4.5 meses, respectivamente. Además, la liquidez existente (disponibilidades e inversiones en valores) asciende a MXN13.3 millones, equivalentes a 1.4 veces de los vencimientos de pasivos con costo menores o iguales a 1 mes.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva de calificación de largo plazo podría regresar a Estable si la monetización de inmuebles proyectada se realiza conforme a las expectativas de la entidad en tiempo y forma, sin un impacto relevante en los resultados y/o capitalización de Credipyme. Por su parte, las calificaciones de Credipyme podrían tener afectaciones de no lograr desplazar los inmuebles y al no observar que el volumen de operaciones crediticias siga disminuyendo y en consecuencia presionara su flujo de efectivo y razones de liquidez.

En un horizonte de más largo plazo, las calificaciones podrían tener un impulso positivo en la medida en que ambos lados del balance (créditos y fuentes de fondeo) comiencen a diversificarse y tengan un efecto favorable sobre el desempeño financiero.

Contactos Fitch Ratings:

Angel Maass (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Alba Zavala (Analista Secundario)
Directora Asociada

René Medrano (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones 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 última información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a cifras del cierre de marzo 2015.

La última revisión de las calificaciones de riesgo contraparte del Credipyme fue en junio 26, 2014.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Credipyme 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 Credipyme, 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.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

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

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

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de Credipyme, 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.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013);
- 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: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. 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.