



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Crediclub en 'A-(mex)'; Revisa Perspectiva a Negativa

Fri 03 Apr, 2020 - 6:29 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 03 Apr 2020: Fitch Ratings afirmó las calificaciones de riesgo de contraparte en escala nacional de Crediclub S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular (Crediclub) en 'A-(mex)' y 'F2(mex)' para el largo y corto plazo, respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se revisó a Negativa de Estable. Al mismo tiempo, la agencia afirmó en 'F2(mex)' la calificación del Programa de Emisiones de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por un monto acumulado de hasta MXN500 millones.

Aunque la magnitud de las implicaciones económicas y financieras de la pandemia del coronavirus no es clara todavía, la revisión de la Perspectiva a Negativa refleja la opinión de Fitch de que los riesgos a la baja en el mediano plazo en el entorno operativo y el perfil financiero han incrementado. Fitch considera que Crediclub tiene un perfil financiero bueno para enfrentar los retos del entorno; sin embargo, la agencia espera que la calidad de activos y la rentabilidad se deterioren debido a su enfoque y concentración en el segmento de microfinanzas dirigido al nicho de población de bajos ingresos y autoempleado, el cual se considera vulnerable ante la crisis del coronavirus, incrementando el riesgo a la baja de las calificaciones.

## RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING		
Crediclub, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular	ENac LP	A-(mex)	Afirmada
	ENac CP	F2(mex)	Afirmada
● senior unsecured	ENac CP	F2(mex)	Afirmada
● ● Programa Deuda de CP	ENac CP	F2(mex)	Afirmada

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

### FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Fitch ha modificado su evaluación para el entorno operativo de las microfinancieras en México a negativo desde estable y lo considera como un factor de importancia alta para las calificaciones. Fitch considera que un deterioro mayor en el entorno operativo podría afectar de manera adversa la dinámica de la cartera de préstamos de Crediclub y presionar sus métricas de calidad de activos. Aunque han sido razonablemente buenas para el segmento de microfinanzas que atiende, estas se consideran un factor de importancia alta ante el entorno prevaleciente, ya que de presionarse, podrían derivar en efectos negativos en el resto del perfil financiero. Las calificaciones también incorporan la evaluación de la agencia sobre su perfil de compañía, fundamentado en su franquicia de tamaño modesto en el sistema financiero, aunque creciente y con cierto posicionamiento, así como en su modelo de negocios concentrado en el segmento de microcrédito productivo.

Las calificaciones de Crediclub consideran también su apetito de riesgo alto, debido al crecimiento acelerado del portafolio crediticio y su enfoque en clientes de menores ingresos que son más sensibles al ciclo económico. Fitch espera que el crecimiento se modere ante los retos actuales en el entorno. Sus indicadores de rentabilidad que han

sido altos y respaldados por márgenes resistentes, sus métricas de capitalización adecuadas para el modelo de negocio y comparativamente mejores que las de sus competidores y una mayor flexibilidad de su fondeo también fueron incorporados en las calificaciones. La agencia espera que la capacidad de absorción de pérdidas y la rentabilidad sean probadas a lo largo de la crisis.

La rentabilidad de Crediclub ha sido la principal fortaleza de su perfil financiero. Al cierre de diciembre de 2019, el indicador de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue 11.7%, menor que 16.1% mostrado en 2018, impactado por los costos de crédito debido al deterioro de su cartera de crédito durante el año. En la misma fecha, los cargos por provisiones incrementaron hasta representar 49.3% de la utilidad operativa antes de provisiones con respecto a 29.5% en 2018. Fitch no descarta que las métricas de rentabilidad se presionen más a medida que la menor actividad económica y las medidas de distanciamiento social impacten los volúmenes de negocios y los requerimientos por estimaciones preventivas, aunque la magnitud del impacto en la rentabilidad dependerá de la duración de la contracción económica.

La calidad de activos de Crediclub ha sido sana, con métricas manejables y típicamente menores que algunos de sus competidores. Sin embargo, al cierre de 2019, la calidad de los activos se deterioró debido a un menor crecimiento de los préstamos y al aumento de la cartera vencida explicada mayormente por su incursión en un segmento de ingresos más bajo al típicamente atendido. A diciembre de 2019, los préstamos deteriorados representaron 1.2% del total de préstamos con respecto al 0.8% promedio de 2016 a 2018. Sin embargo, el indicador de cartera vencida ajustada por castigos fue un alto 11.3% frente al promedio de 6.0% de los últimos tres años.

Fitch considera que, en el corto plazo, los criterios contables especiales que el regulador anunció para las Sofipos (figura legal de Crediclub) podrían aliviar temporalmente los impactos en la cartera vencida, las estimaciones preventivas y, en consecuencia, en la rentabilidad, dependiendo de la estrategia de Crediclub para adoptarlos o no. Sin embargo, persisten los riesgos relativos a la menor liquidez por las prórrogas de pagos, en caso de que ocurriesen, mientras que un período prolongado de dichos criterios podría, en opinión de la agencia, modificar la dinámica de operación de los grupos de acreditados, presionando el volumen y la calidad de activos en el mediano plazo.

Las métricas de apalancamiento tangible de Crediclub permanecen en niveles sólidos, a pesar del crecimiento acelerado en los últimos años, principalmente apoyados por

su generación recurrente de utilidades e inyecciones de capital en el pasado. Al cierre de diciembre de 2019, el apalancamiento (medido como deuda total a capital tangible) se situó en un bajo 2.3 veces (x), ligeramente menor que el promedio de los últimos tres años de 2.6x. Crediclub recientemente anunció un pago de dividendos por primera ocasión de MXN62.5 millones; considerando este pago, el indicador de apalancamiento incrementaría ligeramente a 2.6x, aun en niveles sólidos.

En opinión de Fitch, la flexibilidad de fondeo de Crediclub continuó mejorando y favorable frente a otras entidades financieras no bancarias calificadas, debido al incremento en la captación de depósitos y en las líneas de crédito otorgadas por la banca de desarrollo, además de las emisiones de deuda quirografaria de corto plazo en el mercado. Al cierre de diciembre de 2019, el fondeo quirografario representó 82% del fondeo total, cifra superior a 62% de 2018. Fitch considera que la posición de liquidez de Crediclub es suficiente para cumplir con las obligaciones financieras a corto plazo durante 2020, en tanto se reduzca la incertidumbre.

El riesgo de refinanciamiento que se incrementa al estar sujeto a la confianza del mercado, fuentes mayoristas y disponibilidades esta solo parcialmente mitigado por el acceso a recursos de sus líneas de crédito que, a marzo de 2020, eran de MXN268 millones y MXN107 millones en disponibilidades. Al cierre de 2019, las disponibilidades representaban 28.3% de los pasivos a corto plazo. La entidad tiene dos emisiones de mercado de corto plazo que, de no refinanciarse ante un estrés de mercado, esperarían cubrir una por MXN50 millones con vencimiento en abril y otra por MXN150 millones con vencimiento en junio. Fitch considera que el modelo de negocio beneficia la liquidez, ante la rápida revolvencia de la cartera que tiene un plazo promedio de 4 meses. El análisis de fondeo y liquidez considera también el enfoque de la metodología de bancos, dada la estructura de fondeo con depósitos de clientes de Crediclub. El indicador de préstamos sobre depósitos de clientes fue de 202.0% al cierre de 2019, el cual se considera elevado en el contexto de dicha metodología.

#### Deuda Sénior de Corto Plazo:

La calificación del programa de deuda sénior quirografaria de corto plazo está al mismo nivel que la calificación de 'F2(mex)' de corto plazo de Crediclub, ya que la probabilidad de incumplimiento de la deuda es la misma que la de la compañía.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

Una baja en las calificaciones dependerá de la duración y profundidad del impacto económico en el perfil financiero de Crediclub que se considere que pueda tener un efecto más permanente en la calidad de activos y la rentabilidad y, en consecuencia, sus niveles de apalancamiento sean difíciles de reestablecerse en un período corto de tiempo.

Las calificaciones podrían disminuir ante un deterioro relevante de su rentabilidad que incremente sus niveles de apalancamiento de deuda a capital tangible sostenidamente por encima de 6x.

Un incremento en los riesgos de liquidez, por un deterioro sustancial de los activos o menor acceso a fondeo que fuese susceptible al sentimiento del mercado, depositantes e inversores, también presionaría las calificaciones.

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

Un escenario de alza en las calificaciones no se vislumbra en el mediano plazo ante el entorno operativo complejo. Sin embargo, las calificaciones podrían subir ante una demostrada capacidad para sostener sanas métricas financieras y recuperar la calidad de activos posterior a los efectos de la crisis, ante un fortalecimiento sustancial de su franquicia y mayor diversificación en su modelo de negocios, así como ante una diversificación sostenida en sus fuentes de fondeo que le permitieran mantener niveles sólidos de rentabilidad y capitalización.

La Perspectiva podría revisarse a Estable si Crediclub mantiene su perfil financiero consistente con su nivel de calificación a pesar del deterioro en el entorno operativo.

## **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 anticipados y todos activos diferidos se clasificaron como activos intangibles y se dedujeron del capital tangible debido a que la agencia considera que no tienen una capacidad sólida para absorber pérdidas.

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Septiembre 2019)

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019);

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2018).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 10/abril/2019

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, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2016 a 31/diciembre/2019.

## **REGULATORY INFORMATION II**

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.

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

## **APPLICABLE CRITERIA**

[National Scale Ratings Criteria \(pub. 17 Jul 2018\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 01 Aug 2018\)](#)

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

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Crediclub, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular -

## 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 © 2020 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.

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 diseminación 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 approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

---

Structured Finance: ABS   Corporate Finance   Non-Bank Financial Institutions

Structured Finance   Latin America   Mexico

---

