

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Sube Calificación de Banca Mifel a 'A+(mex)'; la Perspectiva es Estable

Mexico Mon 06 May, 2024 - 3:39 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 06 May 2024: Fitch Ratings subió a 'A+(mex)' desde 'A(mex)' la calificación nacional de riesgo contraparte de largo plazo de Banca Mifel, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Mifel (Mifel). La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Al mismo tiempo, subió la calificación nacional de largo plazo a 'AA+(mex)' desde 'AA(mex)' de la emisión de certificados bursátiles bancarios (CBB) con garantía parcial de 45% otorgada por Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura (FONDO).

El alza de las calificaciones refleja el perfil financiero fortalecido de Mifel en los últimos dos años, caracterizado por alcanzar un indicador de capital ordinario de nivel 1 (CET1; *common equity Tier 1*) a activos ponderados por riesgos (APR) superior a 15%, el cual Fitch considera es suficiente para mitigar los riesgos de concentración del balance. También el fortalecimiento del perfil financiero destaca por la generación de ingresos operativos consistentes que han resultado en métricas de utilidad operativa a APR mejoradas y con tendencia clara a sostener un promedio de 2.5% para los próximos años.

La calificación nacional de corto plazo se afirmó en 'F1(mex)' debido a que Fitch considera que el perfil de liquidez de Mifel continúa fuerte, aunque menor en relación a otros emisores en México.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Perfil de Negocio Consolidado:** Las calificaciones de Mifel reflejan su modelo de negocio de banco mediano con una posición de mercado buena en el segmento de banca empresarial y comercial, y una especialización en ciertos sectores como proyectos de inversión, pequeñas y medianas empresas (Pymes) y agronegocios. Esto le ha proporcionado una capacidad de generación de volúmenes de negocio e ingresos estables. Al cierre de diciembre de 2023,

los ingresos operativos totales de Mifel alcanzaron un promedio de MXN3,703 millones en los últimos cuatro años, niveles similares a sus pares del segmento, y que muestran un crecimiento de 32.2% con respecto a 2022.

**Calidad de Activos Controlada:** La calidad de activos de Mifel se mantiene en niveles adecuados gracias al crecimiento en segmentos comerciales probados por el banco y también por la reducción de cartera hipotecaria de organismos de fomento, ya que históricamente este portafolio ha incrementado los niveles de mora del banco. Al cierre de marzo de 2024 (1T24) y diciembre de 2023, la cartera en etapa 3 a cartera total se situó en 2.6% y 2.3%, respectivamente, superior al 2.1% registrado en 2022. Las reservas son menores al 100% de la cartera en etapa 3; no obstante, más de 85% de la cartera de crédito se mantiene colateralizada.

**Tendencia Positiva de la Rentabilidad:** La rentabilidad de Mifel se ha recuperado desde la pandemia de coronavirus y alcanzó un indicador de utilidad operativa a APR de 4.2% al 1T24 y 3.8% al cierre de diciembre de 2023, que contribuyó a un promedio del indicador de 2.3% entre los años 2020 y 2023. La mejora se impulsa por costos crediticios menores, un entorno de tasas de interés altas, una eficiencia operativa razonable e ingresos mayores por intermediación que en el último año correspondieron a sus estrategias de cobertura con instrumentos financieros derivados. Fitch espera que la métrica de rentabilidad se modere en 2024 debido a márgenes de interés más bajos y un aumento ligero en costos de crédito. Lo anterior derivado del crecimiento en préstamos, principalmente en los sectores más sensibles al entorno como las pymes, aunque se prevé que la rentabilidad se mantendrá en niveles consistentes con la calificación del banco.

**Capitalización Fortalecida:** Fitch considera que la capitalización del banco es sostenible dada su capacidad para generar utilidades y resulta adecuada para su perfil de riesgos y prospectos de crecimiento de negocio. El indicador de CET1 a APR continuó fortaleciéndose y, al 1T24 y cierre de diciembre de 2023, se consolidó en niveles de 15% (2022: 14.9%). Fitch espera que el indicador de CET1 a APR se mantenga por encima de 15%, respaldado por una generación recurrente de capital interno y mientras continúe con una política de dividendos conservadora (9.3% de la utilidad neta en 2023).

**Perfil de Fondo y Liquidez Estable:** Mifel se fondea principalmente mediante depósitos (73.8% del fondeo total sin considerar reportos al cierre de 2023) y con una mayoría de clientes personas morales (56.8% del saldo total) y depósitos a plazo, lo que resulta en concentraciones altas y costos relativamente elevados. Las fuentes de fondeo también se favorecen por la disponibilidad amplia de líneas de crédito con la banca de desarrollo. Al 1T24 y cierre de 2023, el indicador de préstamos a depósitos de clientes fue de 113.5% y

122.7%, respectivamente (2020-2022: 133.2% promedio) y los 20 depositantes principales representaron 32.9% del total de los depósitos. Los coeficientes de cobertura de liquidez y de fondeo estable neto, en la misma fecha, estaban por encima de su requerimiento mínimo regulatorio del 100%, esto reflejó la posición de liquidez apropiada del banco.

## **Emisión de Deuda**

**Emisión Parcialmente Garantizada:** La emisión de deuda de Mifel con garantía parcial de 45% otorgada por FONDO [AAA(mex) Perspectiva Estable] está calificada tres escalones (*notches*) por encima de la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de Mifel. El escalonamiento incremental refleja una recuperación mayor que la base en caso de incumplimiento, lo anterior al tener en cuenta una recuperación adicional de entre 31% y 50% sobre la tasa de recuperación base, de acuerdo a la metodología de Fitch para calificar este tipo de instrumentos.

El diferencial de tres *notches* también incorpora las características propias de la garantía parcial, las cuales reducirían la severidad de la pérdida para los tenedores de los bonos en una situación de incumplimiento de pago. Estas características incluyen la subordinación del pago de la garantía al garante en caso de ser ejercida, la no existencia de derechos de subrogación por parte del garante, así como la realización directa y sin condicionamientos relevantes que limite el cumplimiento y proceso de reclamación de la garantía, esto mediante la disponibilidad de una línea de crédito otorgada por Banco de México, fiduciario de FONDO.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--por un fortalecimiento relevante en su perfil de negocio marcado por un incremento sostenido en ingresos operativos totales, en tanto mantenga métricas de utilidad operativa a APR cercanas a 3% e indicadores de capitalización cercanos a 17%;

--dada la naturaleza de deuda parcialmente garantizada y que el garante tiene una calificación en el nivel más alto de la escala nacional, la calificación de la emisión podría subir solo ante un robustecimiento de la estructura de la garantía o aumentos en la tasa de recuperación total para los tenedores;

--la emisión podría mejorar por un alza en la calificación nacional de riesgo contraparte de largo plazo de Mifel.

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

--un deterioro importante de la calidad de activos y la rentabilidad que debilite su posición de capital, en particular si sus métricas de utilidad operativa a APR se mantienen por debajo de 2% y su indicador de CET1 a APR sea menor a 14% de manera consistente;

--la calificación de la emisión podría bajar ante una reducción en la calificación de largo plazo de Mifel y/o FONDO. Un debilitamiento de las condiciones contractuales de la garantía también bajaría la calificación.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## **RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital total debido a su capacidad baja de absorción de pérdidas.

## **FUENTES DE INFORMACIÓN**

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

Los estados financieros están de acuerdo con los criterios de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Las cifras de 2022, 2023 y 1T24 incluyen cambios contables recientes en el proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los años anteriores no incluyeron estos cambios y no son directamente comparables.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

--Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 28, 2022).

## INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 12/mayo/2023.

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, presupuesto de gastos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2020 a 31/marzo/2024.

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.

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ◆

RATING ◆

PRIOR ◆

---

Banca Mifel, S. A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Mifel	ENac LP  Alza	A+(mex) Rating Outlook Stable		A(mex) Rating Outlook Positive
	ENac CP	F1(mex)	Afirmada	F1(mex)
guaranteed	ENac LP	AA+(mex)	Alza	AA(mex)
BMIFEL 23V MX94BM010010	ENac LP	AA+(mex)	Alza	AA(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Bertha Perez Wilson

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7061

bertha.perez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,  
Monterrey 64920

### Benjamin Ortiz

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7065

benjamin.ortiz@fitchratings.com

### Claudio Gallina

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 11 4504 2216

claudio.gallina@fitchratings.com

## MEDIA CONTACTS

## Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

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

## PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Soporte Parcial de Crédito por Terceras Partes \(pub. 25 Aug 2021\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos – Efectiva del 28 de marzo de 2022 al 27 de septiembre de 2023 \(pub. 28 Mar 2022\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 15 Mar 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Third-Party Partial Credit Support Rating Criteria \(pub. 03 May 2024\)](#)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Banca Mifel, S. A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Mifel

EU Endorsed, UK Endors



## DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el

siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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”.

Derechos de autor © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[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 international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch’s approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch’s [Regulatory Affairs](#) page on Fitch’s website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.