Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 14/05/2020

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	BAFIRME
RAZÓN SOCIAL	BANCA AFIRME, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, AFIRME GRUPO FINANCIERO
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings confirma calificaciones de Afirme Grupo Financiero y de sus subsidiarias fundamentales y las retira de su listado de Revisión Especial Negativa; la perspectiva es estable

EVENTO RELEVANTE

Resumen

* Revisamos al alza nuestra evaluación de posición de negocio de Afirme Grupo Financiero, lo que refleja el continuo fortalecimiento de su diversificación de negocio, con lo que ha generado un largo historial de estabilidad en sus ingresos operativos a pesar de condiciones adversas de mercado.
* Por otro lado, modificamos nuestra evaluación de capital y utilidades a moderada de adecuada, como resultado de mayores cargos por riesgo en nuestro modelo de capital tras la revisión negativa de la calificación soberana, así como en nuestra evaluación de Riesgo Económico del sistema bancario mexicano.
* Dicho lo anterior, confirmamos las calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxBBB' y de 'mxA-2', respectivamente, de Afirme Grupo Financiero y de 'mxA-' y 'mxA-2', de las subsidiarias fundamentales del grupo. Asimismo, las retiramos de nuestro listado de Revisión Especial con implicaciones negativas.
* Afirme Grupo Financiero es una compañía tenedora no operativa y depende de la generación de flujo de sus subsidiarias; por lo anterior, sus calificaciones se mantienen subordinadas a las subsidiarias del grupo, las cuales continuamos considerando fundamentales para las operaciones del mismo.
* La perspectiva estable para los próximos 12 meses refleja nuestra expectativa de que el grupo sostenga una adecuada política de originación que mantenga indicadores de calidad de activos manejables y ligeramente por encima de los del sistema bancario en México. También esperamos que tanto la estrategia del banco como la del grupo sigan generando ingresos estables y una diversificación creciente de líneas de negocio.

Acción de Calificación

El 14 de mayo de 2020, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxBBB' y 'mxA-2', respectivamente, de Afirme Grupo Financiero S.A. de C.V. Al mismo tiempo confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxA-' y 'mxA-2', respectivamente, de sus subsidiarias fundamentales: Banca Afirme S.A. Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero, Banco de Inversión Afirme S.A., Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero, Almacenadora Afirme, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Afirme Grupo Financiero, Arrendadora Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero, Factoraje Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero, y Seguros Afirme S.A. de C.V..

Asimismo, las retiramos de nuestro listado de Revisión Especial con implicaciones negativas. La perspectiva de las calificaciones crediticias de emisor de largo plazo de todas las entidades es estable.

Al mismo tiempo, confirmamos las calificaciones de deuda de corto plazo de 'mxA-2' de los programas de certificados bursátiles de corto plazo de Arrendadora Afirme, Almacenadora Afirme y Factoraje Afirme.

También, confirmamos la calificación de las emisiones de obligaciones subordinadas no preferentes no convertibles en acciones de largo plazo de 'mxBB' de Banca Afirme y Banco de Inversión Afirme.

Fundamento

El grupo ha logrado mantener una tendencia positiva en el crecimiento de sus ingresos operativos, diversificando su fuente de ingresos, así como sus volúmenes de negocio en arrendamiento, factoraje, almacenamiento y seguros. Lo anterior ha permitido que el grupo siga diferenciándose de otros competidores con volúmenes de negocio similares pero que mantienen un perfil de negocio más concentrado y una base de ingresos más vulnerable ante ciclos económicos adversos. En este sentido,

consideramos que estos esfuerzos siguen apuntalando su posición de negocio dentro del sistema financiero mexicano.
Por otro lado, la baja de la calificación soberana, así como la revisión negativa de nuestra evaluación de Riesgo Económico del sistema bancario mexicano, derivó en mayores cargos por riesgo para nuestro modelo de capital. Lo anterior derivó en un cambio de nuestra evaluación de capital y utilidades a moderado de adecuado, lo cual refleja un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) proyectado en 5.7% en promedio para los próximos 12 a 24 meses.
El perfil crediticio del grupo también incorpora indicadores de calidad de activos manejables, los cuales están ligeramente por encima de las del sistema bancario mexicano. Finalmente, nuestra evaluación de fondeo y de liquidez refleja una mezcla de fuentes de fondeo principalmente mayorista a nivel de grupo, así como un manejo adecuado de liquidez para afrontar el complicado entorno económico actual.
Afirme Grupo Financiero es la compañía tenedora del grupo y sus calificaciones se basan en su estatus como compañía no operativa y, en consecuencia, dependiente de los flujos de sus subsidiarias. En este sentido, sus calificaciones reflejan la subordinación estructural a las calificaciones del resto de las subsidiarias operativas. Por su lado, las calificaciones de las subsidiarias se igualan a nuestro análisis consolidado del perfil crediticio de grupo, ya que las consideramos fundamentales en las operaciones del mismo. Seguimos considerando que estas compañías están completamente integradas al grupo y alineadas con los mercados objetivo que persigue. Asimismo, consideramos que las subsidiarias son integrales para la estrategia actual y futura del grupo y, por lo tanto, esperamos que este las respalde ante cualquier circunstancia previsible. En nuestra opinión, es muy poco probable que las entidades sean vendidas en el corto plazo, y estimamos que continuarán generando una importante proporción de los ingresos para el grupo.
Nuestros criterios para calificar bancos usan nuestras clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria del Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) para determinar el ancla de un banco, que es el punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor. El ancla para bancos que operan solamente en México es 'bbb-'. (vea "S&P Global Ratings toma acciones de calificación en 72 instituciones financieras mexicanas tras baja de calificaciones de México y los crecientes riesgos económicos para el sector", publicado el 27 de marzo de 2020).
En nuestra opinión, el fortalecimiento de la estabilidad de los ingresos del grupo a través de la diversificación de líneas de negocio, le otorga mayor resiliencia ante el panorama económico y de mercado adverso. El crecimiento de doble dígito en años recientes consolida a Grupo Afirme como el octavo grupo financiero más grande del país en términos de activos. A pesar de una penetración de mercado moderada, con una participación de mercado de apenas 2.2% en términos del total de activos del grupo financiero, 1% de cartera y 1.1% de captación tradicional, el grupo se compara favorablemente contra sus pares en términos de oferta de productos y diversificación en cuanto a líneas de negocio al ofrecer soluciones de almacenamiento, arrendamiento, factoraje, seguros, productos de banca tradicional y banca de inversión. La mayor participación de las diferentes líneas de negocio en el total de los ingresos aumenta la estabilidad de los ingresos operativos y la lealtad de sus clientes al ofrecer soluciones integrales. Esto se refleja en un crecimiento compuesto anual de ingresos operativos de 21.7% en los últimos tres años. Para 2020, esperamos que los ingresos operativos tengan un menor crecimiento de 7.1% derivado de un menor dinamismo económico, así como por una reducción en el margen de interés tras posibles contracciones en los volúmenes de cobranza. Sin embargo, en nuestra opinión, la diversificación de sus líneas de negocio ayudará al grupo a mantener suficientes ingresos operativos para cubrir incrementos potenciales en las pérdidas crediticias, y mantener así resultados netos positivos. Por último, a pesar de crecimientos superiores al promedio de la banca, esperamos que la administración mantenga bajo control los riesgos incrementales ante la depresión de la economía.
Nuestra evaluación de capital y utilidades refleja un indicador de capital ajustado por riesgo promedio de 5.7% para 2020 y 2021. Es importante señalar que nuestro indicador de capital proyectado del grupo se vio afectado en 140bps tras la revisión negativa de la calificación soberana, así como de nuestra evaluación de Riesgo Económico para el sistema bancario mexicano. Asimismo, esperamos presiones adicionales en los niveles de rentabilidad derivado del menor dinamismo económico provocado por la pandemia de la COVID-19 y la caída en los precios del petróleo. Todo lo anterior derivó en un cambio de evaluación de capital y utilidades a moderada de adecuada. Nuestra proyección considera los siguientes supuestos:
* Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de -6.7% en 2020 y de 3.1% en 2021.
* Crecimiento de la cartera de créditos de 12% para 2020 y 14% 2021 a pesar del entorno económico actual y reflejando la estrategia y alianzas del grupo.
* Márgenes de interés neto en torno a 1.9% en promedio durante los dos próximos años debido presiones en las tasas de interés de referencia y deterioro de la cartera de crédito.
* Niveles de eficiencia, medidos como gastos operativos a ingresos operativos, en torno a 66.4% para los siguientes 24 meses.
* Activos improductivos de 6.1%, pérdidas crediticias de 2.4% y cobertura de los activos improductivos en alrededor de 70%.
* Sin pagos de dividendos a nivel grupo en 2020.
Para 2020, esperamos que los principales indicadores de rentabilidad disminuyan. Lo anterior como resultado de un menor

volumen de negocio y aumentos en el nivel de creación de provisiones, tras el deterioro potencial de la cartera de crédito provocado por el confinamiento social y la contracción económica en el país. En este sentido, esperamos que el retorno a activos disminuya a niveles de aproximadamente 0.35% desde 0.5% al cierre de 2019.

Por otro lado, Grupo Afirme mantiene objetivos de crecimiento más agresivos respecto a la industria bancaria en México, así como una mayor proporción de ingresos volátiles por actividades de tesorería y banca de inversión. Además, el grupo muestra una mezcla de cartera similar a la de los bancos más grandes del país, pero sus pérdidas crediticias se mantienen ligeramente más altas que las de sus principales competidores. Esperamos un deterioro generalizado de los indicadores de activos en el sistema financiero mexicano debido al entorno económico desafiante y Grupo Afirme no será la excepción. Pronosticamos un incremento en su indicador de activos improductivos, lo que incluye los derechos de cobro en factoraje, a 6.1% de la cartera total y esperamos que el indicador de castigos netos se ubique en torno a 2.4% para el cierre de 2020. Esto a pesar de las medidas de alivio que ha ofrecido el banco a algunos de sus clientes. Por otro lado, la cobertura de activos improductivos con reservas se ubicó en 74% a marzo de 2019 y proyectamos que se mantendrá en niveles cercanos a 70% en los próximos dos años.

No consideramos que el grupo tenga una concentración por sector significativa y mantiene una concentración moderada en términos de clientes. A diciembre de 2019, los 20 principales clientes representaban alrededor de 32% de la cartera total y 1.6x (veces) el capital del grupo. Sin embargo, el grupo mantiene aproximadamente 78% de sus operaciones crediticias en la región norte del país, lo que lo hace vulnerable a una caída en la dinámica económica en esta zona. Por último, consideramos que los resultados del grupo se mantienen relativamente sensibles a los resultados del segmento de tesorería y banca de inversión. Este segmento aporta entre 5% y 30% del resultado neto y depende de las condiciones de mercado. Esperamos que gradualmente represente una menor proporción del total conforme crezcan las diferentes líneas de negocio del grupo, incluida la cartera de crédito en el banco.

No esperamos que el banco enfrente dificultades para mantener acceso a fuentes de fondeo en medio de esta crisis durante los próximos 12 meses. Sin embargo, la evaluación del perfil de fondeo del grupo por debajo del promedio del sistema bancario mexicano, refleja una mayor proporción en fuentes de financiamiento mayoristas. Al cierre de marzo de 2020, los reportos representaron 65% de los pasivos del grupo (frente a 15% de la industria), 26% son depósitos (en comparación con 71% de la industria), y el resto son préstamos interbancarios, bonos subordinados y emisiones de deuda de corto plazo en su mayoría. Es importante mencionar que su base de depósitos se ha mostrado estable y resiliente a las condiciones actuales. Esta ha tenido un crecimiento compuesto anual de 18.7% en los últimos tres años y que cubre 100% de su cartera de crédito. Esperamos que este indicador se mantenga por encima de 100% durante los próximos años considerando el crecimiento de la relación cartera a depósitos. El índice de fondeo estable promedio para los últimos tres cierres fiscales fue de 87% ligeramente por debajo del nivel del sistema bancario mexicano, que se sitúa en torno a 100%. En nuestra opinión, el grupo es más vulnerable a incrementos en su costo de fondeo y a movimientos adversos del mercado al no tener una base de depósitos minoristas como principal fuente de fondeo.

Consideramos que el manejo de la liquidez en el contexto actual es una de las prioridades del grupo y, en este sentido, se mantiene suficiente. El grupo cuenta con un portafolio de inversión de alta liquidez, principalmente papeles gubernamentales y tiene los recursos necesarios para fondear sus operaciones diarias. Por otro lado, la almacenadora ha mantenido acceso a fondeo de mercado de corto plazo ante condiciones de bajo apetito al riesgo de los inversionistas. De tal manera, vemos riesgos de liquidez limitados en los próximos 12 meses. Al cierre de marzo 2020, los activos líquidos a fondeo mayorista de corto plazo se ubicaron en 0.95x y el promedio de sus últimos tres cierres fiscales se mantuvo similar, nivel que consideramos adecuado frente al de otros pares que calificamos en la región. Los índices de cobertura de liquidez regulatorio se ubicaron por encima de 140% al cierre de 2019 y la brecha de liquidez acumulada es positiva.

Perspectiva

La perspectiva estable para los próximos 12 meses refleja nuestra expectativa de que el grupo mantenga un crecimiento en su cartera de crédito superior al del resto de la industria en México, acompañado por una adecuada política de originación que mantenga manejables los indicadores de calidad de activos y en línea con el sistema bancario en México. Esperamos también que la estrategia del grupo continúe generando ingresos estables y una creciente diversificación de líneas de negocio, así como una base de fondeo estable y un adecuado manejo de liquidez y obligaciones de corto plazo.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones en los siguientes 12 meses si la estabilidad de negocio se deteriorara, ya sea por pérdidas crediticias mayores a las esperadas, como resultado de un crecimiento agresivo en sectores de mayor riesgo.

Escenario positivo

En los siguientes 12 meses no vemos un escenario que nos lleve a un alza en las calificaciones del banco.

Síntesis de los factores de calificación
Afirme Grupo Financiero S.A. de C.V.
A De
Ancla bbb- bbb-
Posición del negocio Adecuada Moderada
Capital y utilidades Moderada Adecuada
Posición de riesgo Moderada Moderada
Fondeo y liquidez Inferior al promedio y Adecuada Inferior al promedio y Adecuada
Respaldo
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC) No No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG) No No
Respaldo de Grupo No No
Respaldo del gobierno por importancia sistémica No No
Factores adicionales No No

?
Lista de calificaciones
Entidad A De
Almacenadora Afirme, S.A. de C.V. Organización Auxiliar del Crédito, Afirme Grupo Financiero

Calificaciones crediticias de emisor
Escala Nacional mxA-/Estable/mxA-2 mxA-/Rev.Esp.Negativa/mxA-2
Deuda de corto plazo mxA-2 mxA-2
Banca Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple, AfIrme Grupo Financiero

Calificaciones crediticias de emisor
Escala Nacional mxA-/Estable/mxA-2 mxA-/Rev.Esp.Negativa/mxA-2
Deuda Junior subordinada mxBB mxBB/Rev.Esp.Negativa
Seguros Afirme S.A. de C.V.

Calificación de solidez financiera
Escala nacional mxA-/Estable/-- mxA-/Rev.Esp.Negativa/--
Calificación crediticia de emisor
Escala nacional mxA-/Estable/mxA-2 mxA-/Rev.Esp.Negativa/mxA-2
Arrendadora Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero

Calificaciones crediticias de emisor
Escala Nacional mxA-/Estable/mxA-2 mxA-/Rev.Esp.Negativa/mxA-2
Deuda de corto plazo mxA-2 mxA-2
Banco de Inversión Afirme S.A., Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero

Calificaciones crediticias de emisor
Escala Nacional mxA-/Estable/mxA-2 mxA-/Rev.Esp.Negativa/mxA-2
Deuda subordinada mxBB mxBB/Rev.Esp.Negativa
Afirme Grupo Financiero, S.A. de C.V.

Calificaciones crediticias de emisor
Escala Nacional mxBBB/Estable/mxA-2 mxBBB/Rev.Esp.Negativa/mxA-2
Factoraje Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero

Calificaciones crediticias de emisor
Escala Nacional mxA-/Estable/mxA-2 mxA-/Rev.Esp.Negativa/mxA-2
Deuda de corto plazo mxA-2 mxA-2

Detalle de las calificaciones de emisión en escala nacional

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
BAFIRME 20	mxBB	mxBB	N/A	Rev. Esp. Negativa
BAFIRME 18	mxBB	mxBB	N/A	Rev. Esp. Negativa
BIAFIRM 19	mxBB	mxBB	N/A	Rev. Esp. Negativa

?

Detalle de las calificaciones de programas en escala nacional

EMISOR	MONTO *	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL	REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR
Almacenadora Afirme, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Afirme Grupo Financiero	MXN5000	mxA-2	mxA-2	N/A	N/A
Almacenadora Afirme, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Afirme Grupo Financiero	MXN7000	mxA-2	mxA-2	N/A	N/A
Factoraje Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero	MXN1000	mxA-2	mxA-2	N/A	N/A
Factoraje Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero	MXN500	mxA-2	mxA-2	N/A	N/A
Arrendadora Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero	MXN1500	mxA-2	mxA-2	N/A	N/A
Arrendadora Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero	MXN1500	mxA-2	mxA-2	N/A	N/A

*Millones de pesos mexicanos

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

* Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos, 17 de julio de 2013.
* Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.
* Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.
* Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo, 20 de julio de 2017.
* Capital Híbrido: Metodología y Supuestos, 1 de julio de 2019.
* Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
* Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.
* Metodología y supuestos refinados para analizar la suficiencia de capital de aseguradoras utilizando el modelo de capital de seguros basado en riesgo, 7 de junio de 2010.
* Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.

Artículos Relacionados

* Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
* MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
* Credit Conditions Emerging Markets: Longer Lockdowns, Heightened Risks, 23 de abril de 2020.
* Actualización macroeconómica global, 24 de marzo: Un duro golpe al crecimiento económico mundial, 24 de marzo de 2020.
* Análisis Económico: Recuperación económica tras COVID-19 será desigual en América Latina, 17 de abril de 2020.
* S&P Global Ratings baja calificación soberana de México en moneda extranjera a 'BBB' y en moneda local a 'BBB+' por impacto en tendencia de crecimiento; la perspectiva es negativa, 26 de marzo de 2020.
* S&P Global Ratings toma acciones de calificación en 72 instituciones financieras mexicanas tras baja de calificaciones de México y los crecientes riesgos económicos para el sector, 27 de marzo de 2020.
* S&P Global Ratings baja calificaciones de siete aseguradoras con operaciones en México tras acción similar sobre el soberano; perspectiva negativa sobre ocho aseguradoras, 27 de marzo de 2020.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P

Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de marzo de 2020.
2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.
La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.
3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

Contactos analíticos:
Fernando Staines, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4411; fernando.staines@spglobal.com
Jesús Sotomayor, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4486; jesus.sotomayor@spglobal.com
Javier López, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4517; javier.lopez@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR