

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'mxAA' y 'mxA-1+' a Valmex Soluciones Financieras; la perspectiva es estable

20 de noviembre de 2020

Resumen

- Las calificaciones reflejan nuestra opinión de que ValmexSF continuará recibiendo apoyo directo de su casa matriz, GNP, por su estatus altamente estratégico dentro de las operaciones del grupo.
- Por otro lado, la compañía refleja una baja participación de mercado, al igual que su diversificación geográfica y de negocio. Asimismo, ValmexSF muestra una importante concentración por tipo de cliente. No obstante, la compañía ha logrado mantener un crecimiento consistente de sus ingresos operativos durante los últimos cinco años, además, ha sostenido niveles sanos de calidad de activos.
- Asignamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de ValmexSF.
- La perspectiva estable de las calificaciones de ValmexSF para los próximos 24 meses refleja nuestra opinión de que la compañía mantendrá su estatus altamente estratégico para su casa matriz, GNP, que se refleja principalmente en el respaldo que recibe y su integración operativa.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Rodrigo Cuevas
Ciudad de México
52 (55) 5081 4473
rodrigo.cuevas
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Ricardo Grisi
Ciudad de México
52 (55) 5081 4494
ricardo.grisi
@spglobal.com

Acción de Calificación

El 20 de noviembre de 2020, S&P Global Ratings asignó sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAA' y 'mxA-1+', respectivamente, a Valmex Soluciones Financieras, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (ValmexSF). La perspectiva es estable.

Fundamento

Las calificaciones de ValmexSF reflejan nuestra opinión de que continuará recibiendo apoyo directo de su casa matriz, Grupo Nacional Provincial S.A.B. (GNP; calificaciones en escala global, BBB/Negativa/-- y en escala nacional, mxAAA/Estable/--), por su importancia altamente estratégica dentro de las operaciones del grupo.

Consideramos a la compañía como el principal proveedor para cubrir las necesidades de crédito del grupo y sus empleados, además, ValmexSF mantiene una sólida integración operativa con su casa matriz al compartir procesos y sistemas operacionales. Asimismo, consideramos el respaldo histórico que GNP ha brindado a la subsidiaria como su principal fuente de fondeo a través de las operaciones de descuento y redescuento, la estructura del fondeo es tal que la subsidiaria cubre completamente sus necesidades de fondeo, lo que refleja el apoyo y compromiso del grupo hacia la subsidiaria.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'mxAA+' y 'mxA-1+' a Valmex Soluciones Financieras; la perspectiva es estable

ValmexSF cuenta con una baja participación de mercado frente a la de sus pares, así como una menor diversificación de negocio y geográfica. La compañía tiene una penetración menor al 1% en el sistema financiero, opera únicamente en el negocio de crédito y arrendamiento y tiene una huella geográfica concentrada principalmente en la Ciudad de México y su zona metropolitana. Sin embargo, ValmexSF ha logrado mantener un crecimiento consistente con el nivel de ingresos operativos durante los últimos cinco años, con una tasa anual de crecimiento compuesto de 18.6% en ese mismo período. En los siguientes años esperamos que la compañía crezca su negocio en los segmentos de salud, automóvil, seguros y partes relacionadas.

En términos de rentabilidad, esperamos una fuerte caída en la utilidad neta hacia finales de 2020, principalmente por la mayor creación de reservas y una menor venta de activos arrendados. En este sentido, preveemos que el retorno a activos disminuya a niveles de aproximadamente 1.0% durante 2020, desde 3% al cierre de 2019.

ValmexSF mantiene una alta concentración en términos de clientes; en donde sus 20 principales clientes representan 85% del total de su portafolio de crédito y arrendamiento. Es importante destacar que esta concentración se ve afectada debido a que el cliente más grande representa el 45% de la cartera de ValmexSF. No obstante, esta porción está pulverizada, ya que los acreedores finales de dicho cliente son la fuente de pago. Por otra parte, la compañía ha registrado niveles bajos de activos improductivos y pérdidas crediticias durante los últimos cinco años gracias a sus adecuados estándares de originación y operaciones enfocadas en los clientes dentro del grupo. Al cierre de septiembre de 2020, los activos improductivos representaron 1.0% del portafolio total, mientras que los castigos representaron menos del 1.0% de la cartera promedio. Ante la crisis económica actual, la financiera otorgó programas de apoyo para ciertos clientes con exposición a las industrias más afectadas por las medidas de confinamiento por la pandemia de COVID-19, como servicios y restaurantes. Sin embargo, los apoyos solicitados representaron menos del 5% de la cartera total y, al cierre de septiembre 2020, la gran mayoría ya había reanudado sus pagos.

En nuestra opinión, ValmexSF se beneficia de GNP como su principal fuente de fondeo, a través de las operaciones de descuento y redescuento, lo cual le brinda una mayor flexibilidad financiera para mantener las operaciones del negocio ante un entorno de mayor volatilidad. Finalmente, la compañía cuenta con una línea de crédito que le otorga su casa matriz por hasta \$1,700 millones de pesos mexicanos (MXN), la cual puede ampliarse hasta cubrir el 5% de la base de inversión de GNP, y respaldaría la liquidez de la compañía.

Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones de ValmexSF para los próximos 24 meses refleja nuestra opinión de que la compañía mantendrá su estatus altamente estratégico para su casa matriz, GNP, lo que se refleja principalmente a través del soporte que le brinda y su integración operativa.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de ValmexSF durante los siguientes 24 meses si dejáramos de considerarla como una subsidiaria altamente estratégica para su casa matriz. Es decir, si la subsidiaria dejara de recibir fondeo por parte de GNP, o que perdiera relevancia dentro de la estrategia y operaciones del grupo.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de ValmexSF varios niveles (*notches*) en los próximos 24 meses si consideramos que mejora su importancia estratégica para su casa matriz. No obstante, consideramos este escenario poco probable.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- [Análisis Económico: Desafíos de crecimiento de América Latina previos al COVID-19 no desaparecerán después de la pandemia](#), 24 de septiembre de 2020.
- *Credit Conditions Emerging Markets: Fragile And Uneven Recovery, Virus Resurgence Looms*, 29 de septiembre 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 30 de septiembre 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

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'mxAA+' y 'mxA-1+' a Valmex Soluciones Financieras; la perspectiva es estable

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.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'mxAA+' y 'mxA-1+' a Valmex Soluciones Financieras; la perspectiva es estable

Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.