

RATING ACTION COMMENTARY

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

Wed 14 Apr, 2021 - 4:24 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 14 Apr 2021: 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 Estable desde Negativa. 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.

La revisión de la Perspectiva a Estable refleja la apreciación de Fitch de que los riesgos a la baja en el horizonte de calificación para Crediclub se han reducido respecto al inicio de la crisis de coronavirus. Si bien la entidad continúa operando en un segmento altamente sensible a los efectos de la crisis económica ante su concentración en el segmento de microfinanzas, Fitch considera que los deterioros observados en 2020 y esperados para los primeros seis meses de 2021 en las métricas de calidad de activos y rentabilidad, incluyendo los efectos posteriores a los programas de alivio, están capturados adecuadamente en el nivel actual de calificación. Fitch espera que Crediclub mantendrá sus niveles sólidos de apalancamiento tangible como una fortaleza de la calificación, lo que le continúa proporcionando un colchón adecuado para enfrentar los riesgos del entorno.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La afirmación de las calificaciones de Crediclub refleja con importancia alta su perfil de compañía marcado por su franquicia de tamaño modesto en el sistema financiero, pero creciente y con cierto posicionamiento regional, así como su modelo de negocios concentrado en el segmento de microcrédito productivo que ha resultado impactado por los efectos de la pandemia. Los niveles de apalancamiento sostenidamente sanos acordes a su apetito por crecer y al segmento de riesgo que atiende, también tienen influencia alta en las calificaciones. Asimismo, Fitch incluye en su evaluación la rentabilidad reducida durante el período de crisis, pero con expectativas de recuperación. El análisis de Fitch también considera la calidad de activos de Crediclub, que compara positivamente con el segmento, aún con los efectos posteriores a los programas de alivio, y el perfil de fondeo y liquidez bueno apoyado por una proporción alta de deuda no garantizada ante la base creciente de depósitos de la entidad.

Crediclub mostraba un moderado deterioro de su calidad de activos antes de la pandemia explicado por su incursión en un segmento de ingresos más bajo al típicamente atendido. Sin embargo, durante 2020 los indicadores de calidad de activos (mora más castigos) se beneficiaron de los programas de alivio que alcanzaron 43.6% de la cartera total en junio de 2020. Por esto, las métricas a diciembre de 2020 todavía no reflejaban los efectos completos de la crisis, los cuales se espera puedan reflejarse en su totalidad alrededor de abril de 2021. Al cierre de 2020, los préstamos vencidos representaron 1.1% del total de préstamos, el indicador de mora ajustada por castigos fue 8.4% y el portafolio beneficiado por criterios contables especiales (CCE) representó 9.6%. La entidad estima mantener un indicador de mora ajustada de alrededor de 14% durante 2021, una vez reconocidos los efectos posteriores a los programas de alivio. Sin embargo, la agencia no descarta presiones adicionales en la calidad de activos si la movilidad continúa parcialmente restringida y si los procesos de vacunación no resultaran tan efectivos. No obstante, los procesos de originación y seguimiento de crédito adecuados a las condiciones actuales podrían parcialmente contener los deterioros en niveles todavía acordes a la calificación nacional. La cobertura de reservas para pérdidas crediticias a diciembre de 2020 era amplia de 5.9 veces (x) para préstamos vencidos, refleja parcialmente las expectativas de deterioro posterior a los programas de alivio.

La rentabilidad de Crediclub ha sido una fortaleza de calificación apoyada en márgenes de interés altos, en concordancia con el riesgo del segmento que atiende. Sin embargo, su rentabilidad se redujo durante 2020 debido a las medidas de confinamiento que afectaron la originación durante los meses de abril a junio, y ante los programas de diferimiento que redujeron la cobranza por una capacidad de pago reducida de sus clientes además de los

cargos por estimaciones preventivas relevantes (71.2% de la utilidad antes de estimaciones en 2020). Al cierre de diciembre de 2020, el indicador de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio cayó a 4.2% muy por debajo del promedio de 13.2% de 2017 a 2019. Fitch considera que la rentabilidad de Crediclub se recuperará gradualmente hacia niveles todavía acordes con la calificación nacional, aunque con métricas de rentabilidad menores a los años previos a la pandemia debido a que prevalecen retos provenientes del entorno económico.

En opinión de Fitch el nivel de apalancamiento de Crediclub de 2.6x al cierre diciembre de 2020 continua sólido y acorde a los riesgos propios del modelo concentrado en un segmento sensible, a pesar de las reducciones en la utilidad en el año. Fitch considera que el nivel de apalancamiento de la entidad y su nivel adecuado de reservas en reconocimiento del deterioro esperado reflejan una capacidad adecuada de absorción de pérdidas. Asimismo, Fitch no espera deterioros significativos en este indicador en el horizonte de la calificación a pesar del reciente pago de dividendos ante su capacidad de generar ganancias recurrentes y por el crecimiento moderado esperado para 2021.

En opinión de Fitch el perfil de fondeo de Crediclub es bueno y descansa ampliamente en la proporción alta de deuda no garantizada a deuda total ante la creciente base de depositantes que ha impulsado este indicador el cual fue de 94.1% al cierre de diciembre de 2020, lo que la posiciona comparativamente mejor en términos de flexibilidad con algunas financieras no bancarias mexicanas. En la misma fecha los depósitos representaron 81.1% del fondeo total, mientras que la concentración se ha reducido gradualmente, los 20 depositantes principales representaron 12.7% de los depósitos totales (2019: 22%). La liquidez de la entidad es sana explicada por la revolvencia amplia de sus créditos (cuatro meses en promedio). La entidad mantiene activos líquidos sin restricción por MXN310 millones a diciembre de 2020 y acceso a una sola línea de fondeo (acceso contingente que compara negativamente respecto a otras financieras no bancarias), además de la posibilidad de hacer emisiones de corto plazo en el mercado mexicano, situación que continúa limitada por una baja en la confianza del mercado durante la crisis. El análisis de fondeo y liquidez considera también el enfoque de la metodología de bancos dada la estructura de fondeo con depósitos de clientes.

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 positiva/alza:

Las calificaciones podrían subir ante un fortalecimiento sustancial de su franquicia y mayor diversificación en su modelo de negocios sin una afectación en su perfil financiero, principalmente rentabilidad y apalancamiento.

Una diversificación sostenida y una mejora en el acceso contingente de sus fuentes de fondeo, también podrían tener una acción positiva en las calificaciones.

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

Las calificaciones podrían ir a la baja ante un deterioro significativo y permanente en la calidad de activos y rentabilidad antes de impuestos sostenidamente por debajo de 2% y/o 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 acceso menor a fondeo que fuese susceptible al sentimiento del mercado, depositantes e inversores, también presionaría las calificaciones.

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 activos intangibles y se dedujeron del capital contable debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

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

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 3/abril/2020

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/2017 a 31/diciembre/2020.

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
Crediclub, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular	ENac LP	A-(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	A-(mex) Rating Outlook Negative
	ENac CP	F2(mex)	Afirmada	F2(mex)
● senior unsecured	ENac CP	F2(mex)	Afirmada	F2(mex)
● ● Programa Deuda de CP	ENac CP	F2(mex)	Afirmada	F2(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Bertha Perez Wilson

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7061

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Veronica Chau

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7069

Santiago Gallo

Director

Presidente del Comité de Calificación

+56 2 2499 3320

MEDIA CONTACTS**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

APPLICABLE CRITERIA

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

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

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

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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 © 2021 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 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.

Non-Bank Financial Institutions Latin America Mexico
