

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global y nacional del prestamista mexicano Unifin; la perspectiva se mantiene negativa

7 de junio de 2021

Resumen

- Aunque los indicadores de calidad de activos de Unifin se han mantenido dentro de nuestras expectativas, consideramos que podrían deteriorarse adicionalmente, debido a las prolongadas condiciones operativas estresadas que derivan de la pandemia de COVID-19.
- Esperamos que la rentabilidad del prestamista se mantenga por debajo de los niveles prepandémicos, pero consideramos que sus indicadores de capitalización serán suficientes para cubrir pérdidas crediticias inesperadas. Además, los riesgos de refinanciamiento y liquidez deberían seguir siendo manejables en los próximos 12 meses.
- Confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en escala global de 'BB-' y de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxA-' y 'mxA-2', respectivamente, de la compañía mexicana de arrendamiento.
- La perspectiva negativa en ambas escalas refleja una posibilidad de una en tres de que bajemos la calificación en los próximos 12 meses si los niveles de morosidad rebasan nuestras expectativas debido a los incumplimientos entre los deudores grandes o con dificultades. Podríamos revisar la perspectiva a estable, si la tendencia de indicadores de calidad de activos se revierte.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Fernando Staines
Ciudad de México
52 (55) 5081-4411
fernando.staines
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Jesús Sotomayor
Ciudad de México
52 (55) 5081-4486
jesus.sotomayor
@spglobal.com

Acción de Calificación

El 7 de junio de 2021, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en escala global de 'BB-' y de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxA-' y 'mxA-2', respectivamente, de Unifin Financiera, S.A.B. de C.V. (Unifin). Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones de deuda de largo plazo en escala global de las notas senior no garantizadas de 'BB-' y de las notas perpetuas subordinadas de 'B-' de la entidad. La perspectiva de las calificaciones de emisor de largo plazo en ambas escalas se mantiene negativa.

Fundamento

La perspectiva negativa refleja los persistentes riesgos a la baja para la calidad de los activos debido al shock económico inducido por la pandemia. Unifin brindó apoyo a aproximadamente el 13% de sus clientes totales y ajustó su proceso de originación, con lo que evitó una fuerte erosión de su cartera total a marzo de 2021. El índice de activos improductivos, que incluye activos adjudicados, aumentó a 7.44% en el primer trimestre de 2021 desde 6.47% para el mismo período del año anterior, mientras que el indicador de cobertura de activos improductivos aumentó a 55.6% desde 34%. Además, un poco más del 90% de los prestatarios de Unifin que se encontraban bajo los programas de moratoria han reanudado el pago de sus préstamos desde marzo de 2021. No obstante, para la misma fecha, alrededor del 7.2% de los prestatarios, que totalizan \$46 millones de pesos mexicanos (MXN) en términos de saldos remanentes, aún no lo habían hecho, y un 13% del total de los préstamos presentaban una mora de 30 a 90 días, en comparación con el 8.7% en marzo de 2020. En nuestra opinión, los préstamos a estos prestatarios son vulnerables de convertirse en cartera vencida, lo que podría extender las pérdidas crediticias y ser un lastre para la rentabilidad si persisten las condiciones difíciles.

También consideramos que la recuperación económica gradual debería aliviar la presión sobre las condiciones operativas de los prestatarios, pero la incertidumbre sobre el ritmo de recuperación, los cuellos de botella económicos estructurales en México y la exposición de Unifin a los préstamos para pymes podrían debilitar aún más la calidad de sus activos. Por lo tanto, proyectamos que el índice de activos improductivos será de 8.5% a 9.0% en 2021 y que el indicador de cobertura se ubicará en aproximadamente 50%. Si estos indicadores se deterioran más de lo esperado, debido a incumplimientos entre prestatarios grandes o con problemas, podríamos bajar las calificaciones de Unifin en un nivel (*notch*). Por último, la concentración de clientes se mantuvo consistente con nuestra evaluación de la posición de riesgo del prestamista. Sus 20 principales exposiciones crediticias representaron un 18% del total de su cartera al primer trimestre de 2021. No obstante, daremos seguimiento a la creciente exposición de Unifin a las líneas de negocio diferentes de sus productos de arrendamiento, como los préstamos de capital de trabajo a través de su plataforma digital, Uniclick, y los créditos de financiamiento estructurado. Estos últimos ahora representan alrededor de 24% de la cartera total con un tamaño promedio de préstamo 2.3x (veces) mayor que el arrendamiento, lo que, en nuestra opinión, podría incrementar los riesgos de concentración.

Esperamos que la rentabilidad se mantenga por debajo de los niveles previos a la pandemia, pero que los indicadores de capitalización se mantengan adecuados. Los resultados de 2020 de Unifin estuvieron por encima de nuestras expectativas, aunque todavía muy por debajo de los niveles previos a la pandemia. A pesar de una menor generación interna de capital, nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) se mantuvo relativamente estable en 9.1% al cierre del año gracias al aumento de capital de MXN2,520 millones en el tercer trimestre de 2020, que también apoyo a la liquidez y reflejó el compromiso de los accionistas de apoyar a la compañía durante condiciones estresadas de mercado. Esperamos que, en 2021, la rentabilidad aún se mantenga por debajo de los niveles prepandémicos con un retorno sobre activos promedio (ROAA, por sus siglas en inglés) en torno a 1.6%, en comparación con el 2.8% en 2019. La utilidad neta aún estará afectada debido principalmente a un margen de interés neto menor al histórico y al costo de riesgo aún alto. Sin embargo, consideramos que la generación interna de capital será suficiente para mantener un índice de RAC superior al 7%, a pesar de un probable crecimiento de la cartera de crédito de dos dígitos en 2021 y alrededor de MXN250 millones en recompras de acciones. Por otro lado, seguimos considerando que la calidad del capital de Unifin es baja, porque los instrumentos híbridos componen alrededor del 25% del capital total ajustado. Por lo tanto, el capital ajustado sigue siendo muy sensible a cambios en la base de capital,

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global y nacional del prestamista mexicano Unifin; la perspectiva se mantiene negativa

revaluaciones o un aumento en los activos intangibles, que ajustamos bajo nuestro marco de capital. Nuestro escenario base para nuestro índice de RAC proyectado de 8.3% en los próximos 12 a 24 meses incorpora los siguientes factores:

- Crecimiento real del producto interno bruto (PIB) de México de 4.9% para 2021 y de 2.7% para 2022.
- Crecimiento de la cartera de crédito del 15% para 2021 y del 20% para 2022, respaldado por créditos originados a través de la plataforma Uniclick.
- Margen de interés neto de alrededor del 6.4% en 2021.
- ROAA de aproximadamente 1.6% para 2021 y 2.4% para 2022.
- La cartera vencida se acerca al 9% en 2021 y la cobertura con reservas se acerca al 50%, en línea con el promedio histórico.
- El costo del riesgo es de aproximadamente el 1.6% para 2021 y el 0.9% para 2022.
- Crecimiento de los gastos operativos de aproximadamente 13% en 2021 y 16% en 2022.
- MXN250 millones en recompras de acciones adicionales en 2021 y 2022.
- MXN15 millones de acciones propias distribuidas a los accionistas como dividendo no monetario en 2021 sin impacto en la base de capital. No esperamos un pago de dividendos adicional, a excepción del pago de intereses del bono perpetuo en 2021.
- Impuesto diferidos activos en alrededor de MXN2,600 millones para los próximos años.

Es probable que la compañía mantenga su estructura de financiamiento diversificada y liquidez suficiente para cumplir con las obligaciones financieras y las operaciones diarias.

Esperamos que Unifin mantenga una combinación de financiamiento similar consistente en varias emisiones de bonos internacionales (63%), titulizaciones (12%) y préstamos de la banca de desarrollo mexicana y de bancos comerciales y de inversión nacionales y extranjeros (25%). Dado el prepago de algunas líneas de crédito con los recursos de la emisión de las notas de enero de 2021, su perfil de vencimiento para los próximos 12 meses es bastante cómodo. La mayoría de la deuda con vencimiento en el próximo año consiste en líneas de crédito, mientras que Unifin no tiene vencimientos de deuda de mercado para el resto de 2021. También esperamos que el prestamista continúe utilizando bursatilizaciones privadas como fuente de financiamiento, y monitorearemos el refinanciamiento de las notas con vencimiento en 2022 en los próximos meses. Consideramos que su liquidez es suficiente para ejecutar las operaciones diarias, con un análisis de flujo de efectivo como positivo en los próximos 12 meses (escenarios base y de estrés). De acuerdo con nuestras estimaciones, Unifin podría hacer frente a una reducción del 30% en los cobros, aunque consideramos que los cobros deberían mantenerse por encima del 80% a pesar del deterioro esperado de los préstamos.

Perspectiva

La perspectiva negativa de las calificaciones de emisor de largo plazo en ambas escalas de Unifin para los próximos 12 meses refleja su exposición a pymes en medio de una lenta recuperación económica, lo que podría elevar los niveles de morosidad y pérdidas crediticias y, en consecuencia, presionar nuestra evaluación de la posición de riesgo de la entidad.

Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación en los próximos 12 meses si los niveles de morosidad rebasan nuestras expectativas debido a los incumplimientos entre los deudores grandes o con dificultades. También podríamos bajar las calificaciones si un mayor deterioro de la calidad

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global y nacional del prestamista mexicano Unifin; la perspectiva se mantiene negativa

crediticia restringe la liquidez de la empresa o si los riesgos de concentración aumentan debido a un cambio en el perfil de los clientes.

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva a estable si los indicadores de calidad de activos de la compañía se mantienen en línea con las de los competidores con la misma evaluación de posición de riesgo y el índice de RAC permanece por encima del 7%, mientras que Unifin administra su liquidez y mantiene su posición de liderazgo en el sector de arrendamiento nacional.

Síntesis de los factores de calificación

Unifin Financiera, S.A.B. de C.V.	
Calificación crediticia de emisor	
Escala global	BB-/Negativa/--
Escala Nacional	mxA-/Negativa/mxA-2
Perfil crediticio individual (SACP)	bb-
Ancla	bb
Ajuste del ancla específico de la entidad	0
Posición del negocio	Adecuada (0)
Capital y utilidades	Adecuados (0)
Posición de riesgo	Moderada (-1)
Fondeo	Adecuado (0)
Liquidez	Adecuada
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	0
Influencia externa	0
Influencia del gobierno	0
Influencia del grupo	0
Factores adicionales	0

Crterios y Artículos Relacionados

Crterios

- [Capital Híbrido: Metodología y Supuestos](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Metodología para calificaciones crediticias de emisión de instituciones financieras no bancarias y empresas no bancarias de servicios financieros](#), 9 de diciembre de 2014.
- [Metodología para calificar instituciones financieras no bancarias](#), 9 de diciembre de 2014.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global y nacional del prestamista mexicano Unifin; la perspectiva se mantiene negativa

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

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](#).
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Unifin Financiera y las retira de Revisión Especial: la perspectiva es negativa](#), 23 de junio de 2020.
- [PIB del 1T de América Latina: La contracción que nunca sucedió y lo que nos dice sobre el crecimiento futuro](#), 3 de junio de 2021.
- [Panorama económico para América Latina 2021: Pese a mejora en crecimiento, las debilidades prepanoémicas persisten](#), 25 de marzo de 2021.
- *Credit Conditions Emerging Markets Q2 2021: Brighter Prospects Prone To Setbacks*, 30 de marzo de 2021.
- *Emerging Markets Monthly Highlights: Slow Vaccination Keeps Recovery At Risk*, 12 de mayo de 2021.

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 2021.

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.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global y nacional del prestamista mexicano Unifin; la perspectiva se mantiene negativa

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) Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de Unifin Financiera, S.A.B. de C.V. por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 16.3% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

4) 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.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global y nacional del prestamista mexicano Unifin; la perspectiva se mantiene negativa

Copyright © 2021 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.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.