

FECHA: 19/12/2022

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings comenta sobre el desempeño del sector microfinanciero en México, el cual continúa presentando buena solvencia, aunque con retos en su rentabilidad.

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (19 de diciembre de 2022) - HR Ratings comenta sobre el desempeño del sector microfinanciero en México, el cual continúa presentando buena solvencia, aunque con retos en su rentabilidad

El sector del microfinanciamiento en México ha logrado mantener una adecuada posición de solvencia a medida que se recupera la actividad económica en todos los sectores del país, después del impacto ocasionado por la contingencia sanitaria ocasionada por el COVID-19 durante el 2020 y que hasta el día de hoy deja sentir sus efectos en el desempeño económico. Si bien el sector presenta una reactivación en la colocación de créditos, se mantiene como prioridad conservar la calidad de la cartera. En este sentido, aunque se ha mostrado una mejora con respecto a los niveles de morosidad observados en el 2020, el constante gasto administrativo para contenerlos, así como la disminución en el margen financiero de sus operaciones, han mermado la generación de resultados netos constantes en el sector.

HR Ratings considera que la recuperación empezará cuando se recupere el entorno macroeconómico y se pueda contrarrestar el efecto de los movimientos en la tasa de interés interbancaria, ya que la oferta de financiamiento para estas instituciones y el incremento en el costo de fondeo indica riesgos a la baja para los márgenes, la rentabilidad y la solvencia financiera del sector.

En este análisis se tiene una muestra conformada por 21 entidades microfinancieras que son calificadas por HR Ratings. Dentro de esta muestra, se realizó un análisis de la situación financiera consolidada del primer trimestre de 2018 al segundo trimestre del 2022. Dentro de esta muestra se tienen 16 IFNB's, 4 SOFIPOS y una institución de Banca Múltiple.

Situación y Retos del Sector

Recuperación del margen financiero de sus operaciones. Si bien se comienza a observar que el sector ha logrado incrementar su tasa de colocación, el entorno de tasas de interés al alza y las dificultades para la obtención de fondeo podrían provocar un aumento en los costos de financiamiento, lo que haría retroceder la mejora observada durante el 2022.

Transformación digital en el sector de microfinanzas en México. El sector de microfinanzas continúa en el proceso de robustecer sus herramientas tecnológicas para tener una originación de cartera más rápida y eficiente, que le permita reducir el costo de su operación. Estimamos que la mejora tecnológica ocurrirá de forma gradual, dada la naturaleza de las operaciones en sucursales y la operación normal del nicho de negocio.

Incremento en el volumen de sus operaciones, con una cartera total de P\$35,947m en junio de 2022 (vs. P\$30,159m en junio de 2021). La cartera total presenta un crecimiento anual de 19.2%, después de la contracción observada del 1.2% del 2019 al 2020. Con ello, se comienza a apreciar una mayor confianza de los intermediarios posterior a la pandemia. Si bien este crecimiento ha permitido una mayor actividad económica y una mejora en la morosidad del portafolio, el sector continúa mostrando una constante generación de estimaciones preventivas.

Desempeño Financiero Histórico

FECHA: 19/12/2022

Adecuada posición de solvencia del sector al cerrar con un índice de capitalización en 39.4%, una razón de apalancamiento en 1.4x (veces) y una razón de cartera vigente a deuda neta en 2.5x al segundo trimestre del 2022 (2T22) (vs. 43.8%, 1.4x y 2.9x al 2T21). La disminución observada en la posición de solvencia se atribuye principalmente a la reactivación en sus operaciones de crédito, lo que ha llevado al crecimiento en su portafolio y de los activos productivos.

Baja rentabilidad al cerrar el ROA Promedio en -0.2% al 2T22 (vs. 0.0% al 2T21). Durante los últimos periodos, la rentabilidad del sector ha presentado un comportamiento volátil, ocasionado por operaciones extraordinarias de algunos intermediarios financieros durante el 2020 y en menor medida durante el 2021. En el 2022, se observa que la presión en su margen financiero, así como elevados gastos administrativos, continúan presionando la rentabilidad del sector.

Estabilidad en la calidad de la cartera al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado en 4.4% y 16.0% al 2T22 (vs. 3.5% y 17.8% al 2T21). Estos indicadores se han mantenido en niveles estables derivado de la reactivación del sector, así como de un mayor dinamismo económico en el país.

Pérdida de margen financiero al cerrar con un spread de tasas en 37.8% al 2T22 (vs. 39.0% al 2T21). En el 2020, el margen financiero del sector cerró en su nivel más bajo de 38.3%, provocado por los programas de apoyo. Lo anterior, aunado a los recientes incrementos en los costos de financiamiento, han ocasionado una presión mayor en los márgenes financieros.

Se mantienen los indicadores de eficiencia al cerrar en 68.9% al 2T22 a pesar del aumento en el gasto administrativo (vs. 68.3% al 2T21). El sector logró una mejora en sus métricas de eficiencia, gracias a una mayor generación de ingresos, que permitió al sector tener un mejor desempeño de operaciones.

Análisis de Cartera y Fondeo del Sector

Análisis de la Cartera de la Muestra

Distribución de la Cartera Total

El análisis realizado por HR Ratings abarca un total de 21 instituciones financieras ubicadas a lo largo de la República Mexicana. Al cierre del segundo trimestre del 2022, el saldo de cartera total de la muestra asciende a P\$33,059.6m, con una concentración en las diez principales instituciones financieras: el 86.0% equivalente en su conjunto a P\$28,439.1m (vs. P\$23,967.3m). Durante el periodo de análisis, la cartera total de la muestra presentó un crecimiento anual de 17.0%, impulsado por una mayor actividad económica posterior al cese de actividades económicas por la contingencia sanitaria durante el 2020 (vs. P\$28,258.1m en junio de 2021).

La distribución geográfica de la cartera total continúa mostrando elevada diversificación, con cobertura nacional en línea con el mercado objetivo del sector microcréditos, que busca atender un segmento de la población con acceso limitado a servicios financieros dada su ubicación geográfica. En línea con lo anterior, se observa una distribución similar al año anterior, en donde la Ciudad de México y Zona Metropolitana mantiene la participación más relevante de la muestra al concentrar el 20.3%, seguido por la Zona Noroeste con 13.5% y la zona del Sureste con 13.0% (vs. 18.0%, 14.6% y 13.9% en el 2021). Además, la zona Occidente tuvo un incremento considerable dentro de la muestra al pasar de 5.5% a 6.7%, un 21.4% más que en el año anterior, y la zona Noreste disminuyó al pasar de 11.7% al 9.5% de distribución dentro de la muestra.

En cuanto a la participación regional por intermediario observamos que el mercado se compone por un par de participantes relevantes, con operaciones a nivel nacional, así como intermediarios no bancarios especializados en regiones específicas que compiten a nivel local a través de redes de sucursales. Cabe mencionar que la cartera cuenta con posiciones de deuda y de activos en pesos y en dólares por operaciones que se mantienen en Estados Unidos y que representan el 10.6% de la muestra (vs. 9.7% en 2021).

Con respecto a la composición del portafolio por tipo de producto, observamos una distribución muy similar entre el microcrédito individual y grupal, pero siendo el microcrédito individual como el producto principal del mercado, con una participación de 52.3% a 2022, con el 47.7% restante en la metodología de crédito grupal (vs. 53.3% y 46.7% en 2021).

FECHA: 19/12/2022

Buckets de Morosidad

Durante el último año, se observa que el sector presenta un deterioro en la calidad de su portafolio derivado principalmente de la terminación de los programas de apoyo otorgados por la contingencia sanitaria, así como por el menor ritmo en la recuperación económica en el país. Al cierre de junio de 2022, el 81.2% del portafolio total no presenta atrasos, mientras que el 18.8% muestra atrasos del entre uno y 90 días de atrasos, concentrando la mayor parte en atrasos de uno a 30 días con 10.8% (vs. 85.4% y 6.2% en 2021). Es importante señalar que a pesar de la presión observada en la morosidad del portafolio estos se mantienen en rangos similares a los observado antes de la pandemia. Finalmente, la cartera con atrasos mayores a los 90 días y clasificada dentro del rubro de cartera vencida por parte de la metodología de HR Ratings alcanzó un saldo de P\$1,113m, lo que representa el 3.5%, manteniéndose en niveles similares con el año pasado (vs. 3.8% al 2021).

Herramientas de Fondeo

La estructura de fondeo del sector muestra una diversificación adecuada al contar con líneas autorizadas por la banca de desarrollo, bancos comerciales y con emisiones de deuda en el mercado internacional. Se observa que para intermediarios que no tienen la facultad de ofrecer productos de ahorro y captación, la banca de desarrollo se mantiene como la principal fuente de fondeo con un 17.7%, con un monto acumulado en líneas de fondeo de P\$8,460.5m, seguido de las instituciones de banca múltiple con 16.4% y con un monto de P\$7,719.8m en junio de 2022 (vs. 16.8% y 16.4% en 2021). Durante los últimos años, se observa un apetito por parte de fondos institucionales tanto nacionales como internacionales de ofrecer fondeo al sector, donde el fondeo acumulado por parte de estos participantes se ubica en P\$3,280.8m con un 6.9% del fondeo de la cartera (vs. 1.9% en 2021).

Por parte de instituciones que tienen acceso a fondeo a través de instrumentos de ahorro y captación, observamos que la captación tradicional tuvo un incremento en el 2022, acumulando un monto total de P\$24,604.5m (vs. P\$18,768.8m en 2021). En línea con lo anterior, las emisiones bursátiles representan un 21.9% de las herramientas de fondeo, disminuyendo en 6.1% con respecto al año anterior. HR Ratings considera que la estructura de fondeo del sector es adecuada, ya que cuenta con una elevada diversificación, así como con disponibilidad para continuar con el crecimiento de operaciones.

Desempeño Financiero Histórico del Sector

Análisis de la Cartera

HR Ratings realizó un análisis de la situación financiera de las 21 entidades que forman parte de la muestra teniendo como objetivo identificar la evolución que han tenido y las razones de sus resultados al cierre de junio de 2022 (2T22).

Evolución de la Cartera de Crédito

Tras un crecimiento sostenido en la cartera de crédito de 2018 y 2019, que mostró una tasa de crecimiento anual del 14.8%, y que alcanzó un máximo de P\$27,917m al cierre de 2019, la cartera total presentó una contracción de -1.2% durante el 2020, con un monto de P\$27,586m. Esta disminución fue producto del impacto de la contingencia sanitaria, que llevó a diversos participantes del sector a tomar una estrategia conservadora en la originación, enfocándose principalmente en la contención de la cartera vencida y manteniendo un volumen de cartera estable a través de la renovación de clientes recurrentes, por medio de la aplicación de programas de apoyo que redujeron el ritmo de amortización de cartera durante el segundo y tercer trimestre de 2020.

Posteriormente, durante el año de 2021 el sector tuvo una recuperación paulatina en el volumen de cartera, con un crecimiento de 19.8% en comparación con el cierre de 2020, que llevó a la cartera total a cerrar en P\$33,061m. El crecimiento observado fue impulsado por una mayor necesidad de financiamiento por parte del mercado objetivo para la reactivación de sus actividades productivas. En el segundo trimestre de 2022, la cartera siguió mostrando esa tendencia creciente al cerrar en P\$35,947m, presentando un crecimiento anual de 19.2% (vs. P\$30,159m en junio de 2021). Con ello, se observa la recuperación en los saldos de cartera conforme los participantes del sector normalizan sus políticas de originación y se aprecia mayor dinamismo económico.

FECHA: 19/12/2022

Durante los últimos periodos, la calidad de la cartera se ha mantenido en niveles estables, aunque con una tendencia creciente al saldo de la cartera vencida, la cual va acompañada por el incremento en el volumen de sus operaciones. En línea con lo anterior, la cartera vencida ascendió a P\$1,506m en junio de 2022 llevando a que el índice de morosidad y morosidad ajustado cerrara en 4.4% y 16.0% al 2T22 (vs. 3.5% y 17.8% al 2T21). En cuanto al índice de morosidad ajustado, se observa una disminución debido a la mejora en la calidad de la cartera. En línea con lo anterior, el sector mostró castigos de cartera vencida por P\$4,933m en junio de 2022, siendo menores a los observados en el periodo anterior de P\$5,240m. Cabe señalar que la morosidad del sector se ha logrado controlar durante los últimos periodos e incluso mejorar respecto al nivel observado en el 2020 de 20.5%, sin embargo, continúa por encima del índice de morosidad observado antes de la pandemia de 15.1% al 4T19.

Índice de Cobertura

El índice de cobertura consolidado del sector cerró en niveles de 1.8x manteniéndose en los niveles observados en el periodo anterior (vs. 1.8x al 2T21). En línea con esto, la generación de estimaciones preventivas 12m con base en las pérdidas crediticias esperadas mostró un incremento al acumular un monto de P\$5,918.9m, mostrando un incremento anual de 18.5%, como resultado del aumento en el volumen de las operaciones del sector, así como de su cartera vencida (vs. P\$4,996.7m en junio de 2021). El sector refleja una adecuada creación de reservas que cubren la totalidad de la cartera vencida. HR Ratings considera que el sector presenta un adecuado índice de cobertura al ubicarse por arriba de 1.5x, lo que le permite cubrir las posibles pérdidas de su cartera vencida.

Ingresos y Gastos

Por parte de la generación de ingresos por intereses 12m, el sector ha mostrado una recuperación impulsada por el aumento en sus operaciones de crédito ascendiendo a P\$20,860m al cierre de junio de 2022, lo que significa un incremento anual de 13.9% (vs. P\$18,308m al cierre de junio de 2021). No obstante, a pesar del incremento en la generación de ingresos, la tasa activa del sector ha presentado una disminución continua manteniéndose por debajo de los niveles observados antes de la pandemia de 63.9% al 4T19. En línea con lo anterior, la tasa activa del sector cerró en 52.6% al 2T22 (vs. 53.9% al 2T21 y 55.1% al 4T21).

Por otra parte, los gastos por intereses 12m presentaron un aumento del 11.9% anual al ascender a P\$2,717m para junio de 2022, un incremento propiciado principalmente por el aumento de contratación de recursos con costo para el financiamiento de sus operaciones y, en menor medida, por el incremento observado en la tasa de referencia en los últimos periodos, lo que ha encarecido el costo de fondeo del sector y de las instituciones financieras en general (vs. P\$2,437m en junio de 2021). En línea con lo anterior, se comienza a observar un incremento en la tasa pasiva del sector al cerrar en 14.9% al 2T22 que se espera que continúe en los próximos periodos, a medida que se realicen las nuevas disposiciones de sus pasivos, repercutiendo en un alza en la tasa de referencia (vs. 14.8% en 2T21 y 14.3% en 4T21).

Considerando lo anterior, el spread de tasas del sector ha disminuido de 48.8% al 4T18, 46.7% al 4T19 y, posteriormente, a 38.3% al 4T20; este último periodo impactado principalmente por los planes de apoyos otorgados al sector durante la contingencia sanitaria. Durante los siguientes periodos se observa que el spread de tasas se mantiene en niveles inferiores a los observados al cerrar en 40.9% al 4T21 y en 37.8% al 2T22 (vs. 39.0% al 2T21). De tal forma que derivado en el menor spread de tasas del sector, así como por la continua generación de estimaciones preventivas, el MIN Ajustado cerró en 30.8% en 2022 (vs. 32.0% al 2T21, 34.5% al 4T21 y 40.2% al 4T19).

Rentabilidad

Cabe señalar que desde el 2020, el sector ha presentado una volatilidad en la generación de sus resultados netos mostrando una pérdida de P\$826m, sin embargo, durante el 2021, presentó un incremento al cerrar en P\$865m, impulsado por la reactivación de sus operaciones, mejora en la calidad de cartera y adecuada gestión del gasto administrativo, sin embargo, al cierre de junio de 2022, el sector presenta un resultado neto 12m de -P\$77m (vs. P\$19m en junio de 2021), siendo afectada principalmente por el menor spread de tasas de sus operaciones, aumento de la generación de estimaciones preventivas y el continuo incremento en el gasto administrativo. Es importante mencionar que, durante el último trimestre del 2020, el sector presentó un egreso extraordinario por operaciones discontinuas por P\$462m, por lo cual tienen un impacto negativo en resultados netos observados en junio de 2021 (vs. P\$136m operaciones discontinuas 12m a junio de 2022). Excluyendo el

FECHA: 19/12/2022

efecto de las operaciones discontinuas, el resultado neto del sector se ubicaría en P\$60m a junio de 2022 (vs. P\$477m a junio de 2021).

Con ello, el ROA Promedio ha pasado de -2.1% al 4T20 a 2.0% al 4T20 y, posteriormente a -0.2% al 2T22 (vs. 0.0% a 2T21), presentando elevada sensibilidad ante cambios económicos que pudieran impactar en la calidad del portafolio, así como en su margen financiero.

Solvencia y Apalancamiento

El índice de capitalización ha mostrado una disminución desde el 46.7% mostrado al 4T19 a 37.8% al 2T22 (vs. 38.3% al 4T20 y 39.0% al 2T21). La disminución observada en el índice de capitalización del sector se atribuye principalmente al incremento en el volumen de sus operaciones provocando con ello un mayor volumen de activos sujetos a riesgo totales. HR Ratings considera que el índice de capitalización del sector se posiciona en niveles moderados.

Finalmente, la razón de apalancamiento ajustada también presentó un comportamiento estable, a pesar del incremento en los pasivos con costo. En este sentido, gracias al aumento de acreedores por reporto promedio 12m dicha razón cerró en 1.4x (vs 1.4x en 2T21 y 1.4x en 4T21). Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta presentó una disminución al pasar a 2.5x al 2T22, como consecuencia del aumento en el volumen de sus operaciones llevado a una mayor contratación de pasivos con costo (vs. 2.9x al 2T21). Sin embargo, el indicador presenta niveles estables y superiores a niveles prepandemia

Anexo - Estados Financieros Consolidados incluido en el documento adjunto

Glosario de Microfinancieras incluido en el documento adjunto

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento

FECHA: 19/12/2022

del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR