

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Mantiene Perspectiva Negativa a Calificación de ION Financiera como Administrador Primario

Mexico Thu 09 Mar, 2023 - 6:50 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 09 Mar 2023: Fitch Ratings mantuvo la Perspectiva Negativa y afirmó la calificación de ION Financiera S.A.P.I. de C.V. SOFOM, E.R. (ION). como Administrador Primario de Activos Financieros de Crédito en 'AAFC2-(mex)'.

La Perspectiva Negativa refleja la opinión de Fitch sobre el riesgo asociado a una estrategia comercial en evolución aunado a presiones en la rentabilidad y un personal recién incorporado a la empresa. A pesar de las eficiencias aplicadas para el control de gastos y la aportación de capital adicional, el entorno macroeconómico podría continuar mermando el resultado en el corto plazo.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡

RATING ⚡

PRIOR ⚡

ION Financiera S.A.P.I.
de C.V., SOFOM, E.R.

RMBS Primary
Servicer

AAFC2-(mex) Rating Outlook Negative

AAFC2-
(mex) Rating
Outlook
Negative

Afirmada

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Estrategia Empresarial en Evolución: Durante 2022, ION decidió retomar su estrategia y priorizó la originación de créditos comerciales sobre los créditos individuales. Al considerar las condiciones macroeconómicas actuales con tasas de interés crecientes e inflación elevada, la entidad decidió adoptar una estrategia de crecimiento orientada a la rentabilidad del negocio. Fitch opina que este enfoque es adecuado al tomar en cuenta la trayectoria de la entidad en originaciones comerciales. Sin embargo, no se observa una estabilidad en la estrategia de crecimiento, lo cual compara negativamente con otros administradores calificados por Fitch en el mismo nivel.

A diciembre de 2022, ION contaba con un saldo de cartera de MXN6,180 millones (diciembre 2021: MXN6,426 millones), de la cual 62.7% era cartera propia y el resto era cartera administrada de terceros. La cartera propia disminuyó 9.9% (diciembre 2022: MXN3,225 millones frente a diciembre 2021: MXN3,580 millones) debido principalmente a la venta de cartera vencida de créditos individuales y créditos puente. La composición de la cartera originada se mantiene sin cambios desde la última revisión con 83.2% de créditos comerciales. La agencia no espera ver cambios significativos en la composición de la cartera en el futuro cercano, en línea con la estrategia de negocio planteada para 2023.

Situación Financiera Respaldata por los Accionistas: En septiembre de 2022, Fitch resolvió la Observación Negativa y afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de ION en 'BBB(mex)' con Perspectiva Negativa, y 'F3(mex)', respectivamente. La acción de calificación de largo y corto plazo refleja el incremento de capital social, el cual logró contener las métricas de apalancamiento tangible, a pesar de las pérdidas netas consistentes y a las ventas de cartera menores a las planeadas. Sin embargo, el apalancamiento continúa comparando negativamente con sus pares calificados por Fitch. La agencia considera que la condición financiera actual de ION es suficiente para financiar sus operaciones. No obstante, presiones adicionales podrían seguir disminuyendo el ingreso neto y resultados acumulados, situación que podría afectar la capacidad de la entidad para apoyar el crecimiento de su cartera.

Proceso de Incorporación Sólido y Antigüedad del Personal Reducida: La entidad realizó eficiencias en los gastos salariales mediante la reducción en 2022 de su plantilla a 226 empleados desde 290 observados un año antes, en línea con el retorno a una estrategia de negocio enfocada hacia créditos comerciales. La mayor parte del personal saliente se incorporó a ION en 2021 a fin de apoyar la anterior estrategia orientada a la originación de carteras individuales. Estos cambios incrementaron la antigüedad promedio de la empresa a 2.5 años desde 1.8 años, sin embargo, se mantiene por debajo de los niveles de otros administradores calificados por Fitch. La salida de personal elevó el indicador de rotación a 55.98%, superior promedio de 42% observado entre sus homólogos, lo que muestra una fuerza laboral variable, en opinión de Fitch. En contrapeso, ION se beneficia de un proceso sólido de incorporación a la compañía y de un programa de formación robusto que se traduce en un promedio de 48.8 horas de formación por empleado, una de las más altas observadas entre entidades comparables, lo que fortalece las capacidades del personal de ION.

Controles Internos Adecuados: ION se registró voluntariamente como entidad regulada y está alineada a los requerimientos de nivel alto de administración de riesgos y cumplimiento ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). ION cuenta con manuales y procedimientos adecuados, áreas designadas que supervisan el cumplimiento de los procesos, las exposiciones a riesgos de mercado, crédito y operacional, así como la gestión de activos en general. En los últimos 12 meses (UDM), la entidad ha reorientado su política de originación de créditos individuales hacia un enfoque más conservador al introducir criterios adicionales de elegibilidad hacia un apetito de riesgo moderado. Fitch considera que los cambios realizados en los procedimientos y controles de la entidad son adecuados y están en línea con su estrategia de negocio.

Administración Automatizada de Cartera: ION inició su camino hacia la digitalización de los procesos de originación y administración de préstamos desde el inicio de la pandemia de coronavirus. Al cierre de 2022, el administrador ha desarrollado dos plataformas internas que permiten a los corredores y agentes realizar consultas al buró de crédito y ofertas iniciales de préstamos mediante procesos automatizados. Una de estas plataformas también permite la vigilancia de la asignación de tareas a analistas en tiempo real, lo que constituye una herramienta eficaz para la asignación operativa. En opinión de Fitch, la digitalización de los procesos y las herramientas automatizadas potenciarán una originación adecuada y una administración eficiente.

Administración de los Indicadores de Morosidad: Históricamente, ION ha contado con una estrategia activa de contención de la morosidad a través de la venta de cartera morosa. En

diciembre de 2022, el indicador de morosidad de más de 90 días para la cartera en balance alcanzó 2.5%, frente a 3.9% observado en diciembre de 2021. Para la cartera de terceros, el indicador de morosidad de más de 180 días alcanzó 1.5%, lo que es positivo frente a la revisión anterior de 4.5%. La disminución de la morosidad en ambas carteras se explica principalmente por la venta de cartera vencida que se realizó en septiembre de 2022, como una estrategia alternativa para contener la morosidad y que mostró resultados efectivos.

La entidad también ha mostrado dinamismo en la oferta de reestructuraciones a través de un proceso de aprobación apoyado por el nuevo Comité de Reestructuración con el fin de mejorar las métricas de morosidad. Fitch monitoreará el desempeño en los indicadores de morosidad y la capacidad del administrador para controlar la volatilidad de las mismas o la excesiva dependencia en los procesos de reestructuración que podrían impactar la rentabilidad general.

Infraestructura Tecnológica Sólida: ION ha incrementado el desarrollo de aplicaciones tecnológicas con el fin de automatizar procesos, reducir tiempos de respuesta y tener un mejor monitoreo del desempeño de cartera. En opinión de Fitch, ION cuenta con una plataforma robusta que se actualiza constantemente para mantenerse al día con las innovaciones tecnológicas y se compara de manera similar con otros administradores calificados por Fitch. El plan de continuidad de negocios (BCP; *business continuity plan*) y los planes de recuperación de desastres (DRP; *disaster recovery plan*) son probados anualmente. Durante 2022, la compañía comenzó la migración a una plataforma de servicios nueva, la cual se concluyó en el último trimestre del año, posponiendo la programación de las pruebas. La entidad espera realizar dos pruebas del sistema nuevo durante el segundo y tercer trimestre de 2023.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--la Perspectiva podría revisarse a Estable si de manera recurrente la entidad muestra una condición financiera que le provea suficiente capacidad para apoyar un crecimiento orgánico;

--si el administrador logra alcanzar un crecimiento sostenible a través de su estrategia de negocio con métricas de morosidad contenidas;

--si el personal operativo y directivo mantienen una antigüedad promedio como resultado de niveles de rotación menores, mostrando una fuerza laboral capaz y estable, para mitigar posibles interrupciones operativas o retrasos en la implementación de la estrategia, entre otros.

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

--si la situación financiera se mantiene o se deteriora aún más, comprometiendo la capacidad del administrador para mantener el crecimiento o la continuidad de las operaciones;

--si la cartera se deteriora más allá de la capacidad de la empresa para gestionar los indicadores de morosidad;

--ante un aumento de los riesgos operativos derivados de la nueva estrategia de negocio, los productos nuevos y/o la rotación de cargos altos, entre otros.

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.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología para Calificación de Administradores de Activos Financieros de Crédito (Enero 12, 2023).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 29/marzo/2022

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: ION

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros al cuarto trimestre de 2022, reportes internos de operación, presentaciones y datos provistos por la compañía con diversas fechas de corte para la información en forma de datos.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 2016 a 31/diciembre/2022

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.

FITCH RATINGS ANALYSTS

Marcela Morales

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7097

marcela.morales@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Alejandra Barajas

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7100

alejandra.barajas@fitchratings.com

Elsa Segura

Director

Presidente del Comité de Calificación
+52 81 4161 7025
elsa.segura@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia
Monterrey
+52 81 4161 7066
liliana.garcia@fitchratings.com

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

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología para Calificación de Administradores de Activos Financieros de Crédito \(pub. 12 Jan 2023\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

ION Financiera S.A.P.I. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada -



DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de

calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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”.

Derechos de autor © 2023 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.

[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.

Structured Finance RMBS Seller/Service providers Structured Finance: RMBS Latin America

Mexico
