

FECHA: 24/08/2023

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	BIAFIRM
RAZÓN SOCIAL	BANCO DE INVERSIÓN AFIRME, S.A. INSTITUCION DE BANCA MÚLTIPLE, AFIRME
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de Corporación A.G.F. y de sus subsidiarias fundamentales y revisó perspectiva a negativa de estable

EVENTO RELEVANTE

Resumen

Los indicadores de calidad de activos de Corporación A.G.F. se han deteriorado de manera importante en los últimos nueve meses, especialmente, durante el segundo trimestre de 2023. Estos han alcanzado un indicador de activos improductivos de 9.1% en términos consolidados al 30 de junio de 2023. Si bien este deterioro se debe principalmente dos créditos, consideramos que este indicador se compara de manera negativa con sus pares y se encuentra significativamente por encima del promedio de la industria bancaria en México.

A pesar de las presiones sobre la calidad de activos de Corporación A.G.F., estimamos que su base de capital y su generación de ingresos operativos, en términos consolidados, será suficiente para soportar potenciales pérdidas crediticias sin afectar nuestra actual evaluación de capital y utilidades. Respaldamos tal estimación en el continuo fortalecimiento de su diversificación de negocio, con lo que ha generado estabilidad en sus ingresos operativos, a pesar de condiciones adversas de mercado.

Como resultado, revisamos a negativa de estable la perspectiva de las calificaciones crediticias de emisor de largo plazo de Corporación A.G.F., así como de Afirme Grupo Financiero y de sus subsidiarias fundamentales. Al mismo tiempo, confirmamos todas las calificaciones crediticias de emisor y de deuda en escala nacional de estas entidades.

La perspectiva negativa de Corporación A.G.F. y de sus subsidiarias para los próximos 12 meses refleja la tendencia de deterioro en los indicadores de calidad de activos. En caso de que dichos indicadores no muestren una mejora progresiva durante los próximos 12 meses, podríamos revisar a la baja nuestra evaluación de posición de riesgo de Corporación A.G.F., lo que nos llevaría a tomar una acción de calificación para el grupo y las subsidiarias.

Acción de Calificación

El 24 de agosto de 2023, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxBBB' de Corporación A.G.F., S.A. de C.V. (Corporación A.G.F.), así como las calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en escala nacional de 'mxBBB' y de corto plazo 'mxA-2' de Afirme Grupo Financiero S.A. de C.V. (Afirme GF). Al mismo tiempo, confirmamos las calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxA-' y 'mxA-2', respectivamente, de las subsidiarias fundamentales del grupo: Banca Afirme S.A. Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero; Banco de Inversión Afirme S.A., Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero; Almacenadora Afirme, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Afirme Grupo Financiero; Arrendadora Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero; Factoraje Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero, y Seguros Afirme S.A. de C.V..

Al mismo tiempo, revisamos la perspectiva de todas las calificaciones crediticias de emisor de largo plazo de estas entidades a negativa de estable.

De igual modo, confirmamos la calificación de deuda de emisión de largo plazo en escala nacional de 'mxBBB' de la emisión de certificados bursátiles quirografarios de largo plazo con pizarra propuesta CORAGF23 (inicialmente CORPOAGF) (de acuerdo con la información que proporcionó el emisor), de Corporación A.G.F.

Adicionalmente, confirmamos la calificación de deuda de las emisiones de obligaciones subordinadas no preferentes no convertibles en acciones de largo plazo de 'mxBB' de Banca Afirme y Banco de Inversión Afirme.

Confirmamos también las calificaciones de deuda de corto plazo de 'mxA-2' de los programas de certificados bursátiles de corto

FECHA: 24/08/2023

plazo de Arrendadora Afirme, Almacenadora Afirme y Factoraje Afirme.

Finalmente, confirmamos la calificación de solidez financiera en escala nacional de 'mxAA-' de Seguros Afirme.

Fundamento

La revisión de la perspectiva de las calificaciones de Corporación A.G.F. y de sus subsidiarias refleja el importante deterioro en los indicadores de calidad de activos, principalmente, durante el segundo trimestre de este año. A junio de 2023, Corporación A.G.F. reportó un indicador de cartera vencida en torno a 9%, con castigos en torno a 2.8% y niveles de provisionamiento de 56%, en términos consolidados. Lo que muestra un importante deterioro respecto a los indicadores reportados en el trimestre anterior, cuando mantenían un indicador de activos improductivos contra cartera total en torno a 5.6% con niveles de cobertura cercanos al 100%.

El deterioro de tal indicador deriva principalmente de un crédito del segmento de estados y municipios, y otro del sector corporativo. Los cuales en conjunto representan alrededor de 76% del total de la cartera vencida. Si bien este deterioro no responde a una afectación sistemática del negocio del grupo, los indicadores se comparan de manera desfavorable con sus principales pares y el promedio de la industria bancaria en México. Esperamos que el indicador de cartera vencida descienda gradualmente para ubicarse por debajo de 7.0% en los siguientes dos años como resultado del mejor desempeño de sus otras unidades de negocio, así como la posible resolución del crédito en el segmento de estados y municipios, considerando la garantía que el crédito posee a través de las Participaciones Federales. Por el contrario, si el grupo no logra subsanar dicho indicador y se ubique consistentemente por encima del 8%, podríamos revisar nuestra evaluación de la posición de riesgo para el perfil crediticio del grupo, y, en consecuencia, bajar las calificaciones del grupo y de sus subsidiarias.

Corporación A.G.F. ha reservado fondos considerables para potenciales créditos problemáticos; no obstante, no esperamos que el grupo mantenga un nivel de cobertura de reservas a activos improductivos cercano al 100% hasta 2024. Además, nuestro escenario base contempla que el grupo continúe mejorando progresivamente su concentración por sector en los siguientes 12 a 24 meses. A junio de 2023, los 20 principales clientes del grupo representaban alrededor de 26% de la cartera total, y 1.3x (veces) el capital ajustado del grupo. En este sentido, continuaremos dando seguimiento a las mayores exposiciones del portafolio de crédito de Corporación A.G.F dado que podrían traducirse en mayor volatilidad y sensibilidad a pérdidas crediticias si alguno de estos clientes cayera en incumplimiento en los próximos 12 a 24 meses.

A pesar de las presiones sobre la calidad de activos, consideramos que nuestra expectativa de generación interna de capital en términos consolidados será suficiente para soportar potenciales pérdidas crediticias sin afectar nuestra actual evaluación de capital y utilidades. Proyectamos un indicador de capital ajustado por riesgo promedio de 5.5% para 2023 y 2024. Prevemos presiones en los niveles de rentabilidad derivado del deterioro del portafolio de crédito provocado por los dos créditos arriba mencionados, lo que podría traducirse en mayores niveles de provisionamiento y una menor generación interna de capital que lo esperado. En este sentido, esperamos que el retorno a activos disminuya a niveles de aproximadamente 0.2% y el retorno sobre capital a 5.4% en 2023. Sin embargo, consideramos que la actual base de capital y nuestra expectativa de generación interna de capital en torno a \$700 millones de pesos mexicanos (MXN) para 2023 sea suficiente para soportar potenciales pérdidas crediticias y mantener nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) proyectado por encima de 5%.

Nuestro escenario base para los próximos 12 meses incluye los siguientes supuestos:

Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de 1.8% en 2023 y de 1.5% en 2024.

Crecimiento de la cartera de 7% para 2023 y 6.5% en 2024.

Margen de interés neto entre 1.7% y 2.0% los dos años próximos debido a presiones en las tasas de interés de referencia y deterioro de la cartera de crédito.

Niveles de eficiencia, medidos como gastos operativos a ingresos operativos, en torno a 69% para los siguientes 12 meses.

Activos improductivos de 8.9% en 2023 y 6.5% en 2024, con pérdidas crediticias superiores a 2.0% y una cobertura de los activos improductivos, que alcanzarían 100% en 2024.

Sin pago de dividendos a nivel del grupo en 2023, debido a la política de distribución histórica.

El perfil crediticio del grupo también incorpora la estabilidad de sus ingresos operativos durante los últimos años gracias a la diversificación de sus fuentes de ingresos y los volúmenes de negocio de muchas de sus subsidiarias operativas. Esto ha permitido que el grupo siga diferenciándose de otros competidores con volúmenes de negocio similares, pero que mantienen un perfil de negocio más concentrado y una base de ingresos más vulnerable ante ciclos económicos adversos. En este sentido, consideramos que estos esfuerzos siguen apuntalando su posición de negocio dentro del sistema financiero mexicano.

Adicionalmente, nuestra evaluación de fondeo y de liquidez sobre el grupo refleja una mezcla de fuentes de fondeo principalmente mayorista, así como un manejo adecuado de liquidez para afrontar el complicado entorno económico actual.

Finalmente, las calificaciones de Corporación A.G.F. y Afirme Grupo Financiero incorporan una subordinación estructural con respecto a nuestra evaluación de perfil crediticio de grupo (PCG). Corporación A.G.F y Afirme Grupo Financiero son las

FECHA: 24/08/2023

compañías tenedoras del grupo y sus calificaciones se basan en su estatus como compañías no operativas y, en consecuencia, dependientes de los flujos de sus subsidiarias. Actualmente, estas incluyen negocios de banca tradicional, banca privada, arrendamiento, factoraje, soluciones de almacenamiento y seguros.

En general, aplicamos una subordinación mayor a los grupos de instituciones financieras con un PCG en grado especulativo. No obstante, el diferencial entre las calificaciones de la compañía tenedora y el PCG refleja un menor ajuste al estándar debido a los siguientes factores:

La tenedora controla unidades de negocio suficientemente diversificadas e independientes por producto y segmentos de negocio -los cuales incluyen banca privada, arrendamiento, factoraje, soluciones de almacenamiento y seguros. Desde nuestro punto de vista, la suspensión de flujo de alguna unidad no comprometería la posición financiera de la controladora.

Debido a que las principales subsidiarias operativas (Banca Afirme; Banco de Inversión Afirme y Seguros Afirme) se encuentran adecuadamente capitalizadas, no prevemos un escenario en el que el regulador bancario o de seguros limite la distribución de dividendos al grupo.

Esperamos que Corporación A.G.F. mantenga niveles de caja suficientes para cubrir al menos 1.1x los intereses que deberá pagar durante los siguientes 12 meses.

Históricamente Corporación A.G.F. y sus subsidiarias operativas han reportado flujos suficientes para hacer frente al servicio de su deuda con el que tendrá que cumplir el grupo.

Perspectiva

La perspectiva negativa de Corporación A.G.F. y de subsidiarias para los próximos 12 meses refleja la tendencia de deterioro de sus indicadores de calidad de activos, los cuales se comparan desfavorablemente con sus pares inmediatos y están significativamente por encima del promedio de la industria bancaria en México.

Escenario negativo

Podríamos revisar a la baja nuestra evaluación de posición de riesgo del perfil crediticio del grupo, lo que indicaría una baja de las calificaciones de Corporación A.G.F. y de sus subsidiarias, en caso de que la tendencia de deterioro en sus indicadores de calidad de activos continúe y no muestren una mejora gradual que los lleve progresivamente a sus niveles históricos en los próximos 6 a 12 meses.

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva de Corporación A.G.F. y sus subsidiarias a estable si los controles y gestión de créditos vencidos del grupo permiten que sus niveles de activos improductivos se reduzcan gradualmente para ubicarse por debajo de 7%, al tiempo que mantienen estabilidad en sus niveles de castigos y cobertura de cartera vencida durante los siguientes 12 meses.

?

Síntesis de los factores de calificación

Corporación A.G.F., S.A. de C.V.

Ancla bbb-

Posición del negocio Adecuada

Capital, apalancamiento y utilidades Moderada

Posición de riesgo Moderada

Fondeo Moderada

Liquidez Adecuada

Respaldo

Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC) No

Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG) No

Respaldo de Grupo No

Respaldo del gobierno por importancia sistémica No

Factores adicionales No

Corporación A.G.F., S.A. de C.V.

Calificación crediticia de emisor mxBBB/Negativa/--

Certificados bursátiles quirografarios de largo plazo mxBBB

Afirme Grupo Financiero, S.A. de C.V.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/08/2023

Calificación crediticia de emisor
Escala Nacional mxBBB/Negativa /mxA-2

Banca Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero

Calificación crediticia de emisor mxA-/Negativa /mxA-2
Deuda junior subordinada mxBB

Banco de Inversión Afirme S.A., Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero

Calificación crediticia de emisor mxA-/Negativa /mxA-2
Deuda junior subordinada mxBB

Almacenadora Afirme, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Afirme Grupo Financiero

Calificación crediticia de emisor mxA-/Negativa /mxA-2
Deuda de corto plazo mxA-2

?

Arrendadora Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero

Calificación crediticia de emisor mxA-/Negativa /mxA-2
Deuda de corto plazo mxA-2

Factoraje Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero

Calificación crediticia de emisor mxA-/Negativa /mxA-2
Deuda de corto plazo mxA-2

Seguros Afirme S.A. de C.V.

Calificación crediticia de emisor mxA-/Negativa /mxA-2
Calificación de solidez financiera mxA-/Negativa /--

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

CLAVE DE PIZARRA CALIFICACIÓN ACTUAL CALIFICACIÓN ANTERIOR PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL
PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR

CORAGF23* mxBBB mxBBB N/A N/A

BAFIRME 18 mxBB mxBB N/A N/A

BAFIRME 20 mxBB mxBB N/A N/A

BAFIRME 20-2 mxBB mxBB N/A N/A

BAFIRME 22 mxBB mxBB N/A N/A

BAFIRME 22-2 mxBB mxBB N/A N/A

BIAFIRM 19 mxBB mxBB N/A N/A

BIAFIRM 22 mxBB mxBB N/A N/A

BIAFIRM 22-2 mxBB mxBB N/A N/A

*inicialmente se identificó con la clave de pizarra CORPOAGF

Detalle de las calificaciones de deuda de corto plazo en escala nacional

EMISOR MONTO* CALIFICACIÓN ACTUAL CALIFICACIÓN ANTERIOR REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL REV.
ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR

Almacenadora Afirme, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Afirme Grupo Financiero MXN7000 mxA-2 mxA-2
N/A N/A

FECHA: 24/08/2023

Arrendadora Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero	MXN1500	mxA-2	mxA-2	N/A	N/A
Factoraje Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero	MXN500	mxA-2	mxA-2	N/A	N/A

* En millones de pesos mexicanos (MXN)

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.

Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.

Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo, 20 de julio de 2017.

Capital Híbrido: Metodología y Supuestos, 2 de marzo de 2022.

Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de diciembre de 2021.

Metodología para calificar instituciones financieras, 9 de diciembre de 2021.

Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.

Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

Metodología y supuestos refinados para analizar la suficiencia de capital de aseguradoras utilizando el modelo de capital de seguros basado en riesgo, 7 de junio de 2010.

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 confirmó calificaciones de 24 bancos y subsidiarias mexicanas tras publicación de criterios revisados, 19 de abril de 2022.

S&P Global Ratings asignó su calificación de 'mxBB' a la emisión propuesta de obligaciones subordinadas de capital de Banca Afirme, 24 de agosto de 2022.

S&P Global Ratings asignó calificaciones de emisor y emisión de 'mxBBB' a Corporación A.G.F. y a sus certificados bursátiles propuestos; la perspectiva es estable, 15 de mayo de 2023.

S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxBB' a la emisión propuesta de obligaciones subordinadas de capital de Banco de Inversión Afirme, 24 de agosto de 2022.

S&P Global Ratings confirma calificaciones de Afirme Grupo Financiero y de sus subsidiarias fundamentales y las retira de su listado de Revisión Especial Negativa; la perspectiva es estable, 14 de mayo de 2020.

América Latina - Panorama bancario por país Segundo semestre de 2023, 1 de agosto de 2023.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de junio de 2023.

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.

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.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/08/2023

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Erick Rubio
Ciudad de México
52 (55) 5081-4450
erick.rubio
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

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

Ireri Botello
Ciudad de México
52 (55) 1037-5276
ireri.botello
@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR