

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación 'AAFC2(mex)' a Mercader Financial como Administrador de Activos

Mexico Mon 02 Dec, 2024 - 3:21 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 02 Dec 2024: Fitch Ratings afirmó la calificación como administrador primario de activos financieros de crédito de Mercader Financial, S.A., Sofom, E.R. (Mercader) en 'AAFC2(mex)' con Perspectiva Estable.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Mercader Financial, S.A. de C.V. SOFOM ENR		
ABS Primary Servicer	AAFC2(mex) Rating Outlook Stable Afirmada	AAFC2(mex) Rat Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Administración con Experiencia: Mercader continúa demostrando estabilidad y experiencia dentro de su equipo directivo, el cual mantiene un promedio de 12 años de experiencia en la empresa. La entidad ha desarrollado y ejecutado de manera eficaz planes estratégicos que han logrado un crecimiento constante y estable desde 2019 hasta el segundo trimestre de 2024. Al segundo trimestre de 2024 la cartera de Mercader creció 10.9% desde el cierre de 2023, superando su objetivo de crecimiento anual de 10%. La

estructura de gobierno corporativo de la entidad incluye un consejo de administración compuesto por cinco miembros, tres de ellos independientes. También incluye comités para las áreas y procesos clave del negocio, como los comités de crédito, control y comunicaciones, y Riesgo, que Fitch considera adecuados. Sin embargo, la agencia señala la ausencia continua de un plan formal de sucesión, lo que podría representar riesgos operativos a largo plazo.

Condición Financiera Sólida: La calificación nacional de riesgo contraparte de Mercader fue afirmada en 'A-(mex)' con Perspectiva Estable en noviembre de 2024. Esta calificación refleja la modesta liquidez de la entidad, una estructura de financiamiento más diversificada en comparación con sus pares, una calidad de activos sólida con índices bajos de morosidad y una rentabilidad estable, aunque baja. Además, la capitalización estable y el apalancamiento de la entidad están respaldados por su objetivo de crecimiento moderado, lo cual demuestra su capacidad para cumplir con las obligaciones y financiar las operaciones.

Estabilidad en Personal y Capacitación: A junio de 2024, Mercader cuenta con 60 empleados (última revisión: 53), lo que es consistente con el crecimiento de la cartera. Mercader ha demostrado atraer empleados altamente experimentados en la industria como lo fue la contratación del director de Agro Negocios. La rotación de empleados en los últimos 12 meses fue de 0%, una disminución significativa desde 9.6% de la última revisión. Mercader continúa desarrollando y capacitando a sus empleados con entrenamientos relevantes para la industria y su propio programa, el cual se enfoca en las habilidades técnicas necesarias para desempeñarse dentro de la empresa. Las horas promedio de capacitación por empleado han disminuido a 31 desde 34 en la última revisión, explicado por el mayor número de empleados, no obstante, Fitch lo considera adecuado y espera que esta métrica retorne a niveles históricos una vez que los nuevos empleados completen más capacitaciones.

Procedimientos y Controles Adecuados: El manual de políticas de la empresa describe claramente los deberes y responsabilidades de los roles y áreas clave, y se comunican de manera efectiva a todo el personal. La política y el Comité de Crédito se adhieren a criterios rigurosos, y las tareas específicas asignadas a cada área y rol están altamente detalladas, lo que favorece un seguimiento preciso. Los controles de calidad han permanecido consistentes desde la última revisión y mitigan las desviaciones de los procesos establecidos. Mercader mantiene un sistema de seguimiento de datos que minimiza los errores de usuario, consolida la información necesaria para la originación de créditos y arrendamientos, mantiene el monitoreo de la cobranza y asegura la integridad de los

documentos de crédito. Los manuales internos de políticas y procedimientos se revisan al menos una vez al año. Fitch señala áreas de mejora, como la implementación de un comité de auditoría y un mayor número de miembros independientes en sus comités.

Administración de Cartera Estable: Mercader continúa demostrando capacidades adecuadas de administración de créditos y arrendamientos. Las prácticas de cobranza de la empresa son efectivas, con conciliaciones de pagos bancarios programadas para el día siguiente y con capacidades para generar informes de manera oportuna. A junio de 2024, los 10 y 20 principales clientes de Mercader representaron 32.1% y 46.9% de la cartera vigente, respectivamente. Estas cifras son similares a las observadas en la última revisión (31.9% y 47.1%) y superan los promedios de administradores de cartera similares calificados por Fitch. Además, la cartera de la empresa está distribuida en 27 estados de México, con más de 70% concentrado en Jalisco (35%), Ciudad de México (18%), Estado de México (10%) y Puebla (9%). Fitch considera que esta distribución es consistente con la actividad económica en todo el país y con los datos históricos de la cartera administrada.

Activos en Incumplimiento Permanecen Bajos: A partir de junio de 2024, los activos vencidos a más de 90 días representan 1.6% de la cartera total (última revisión: 1.4%). Estas tasas bajas de incumplimiento se explican por procedimientos de originación robustos y un perfil y desempeño consistente de los acreditados. Históricamente, el refinanciamiento y la exposición a clientes en las etapas tardías de cobranza han tenido un impacto mínimo en la cartera de la empresa. Los indicadores de morosidad y los casos judiciales han sido consistentemente más bajos que las estimaciones de pérdida calculadas por la empresa.

Plataformas Tecnológicas con Actualizaciones: La inversión que Mercader está realizando en *software* de administración de cartera es un paso positivo; Fitch espera evaluar su impacto en los reportes, gestión y comunicación interna entre áreas en las próximas revisiones. Su infraestructura tecnológica muestra capacidades operativas adecuadas, puede manejar su carga de trabajo actual y el crecimiento anticipado. El sistema rastrea eficientemente cada operación con puntos de datos cruciales, lo que permite a Mercader administrar y monitorear todo el ciclo de vida de los activos y generar reportes que cumplan con los requisitos regulatorios y de control interno. Además, la empresa mantiene copias de seguridad periódicas, un plan de desastre y contingencia, y componentes clave como una fuente de alimentación ininterrumpida para asegurar la continuidad del negocio durante eventos de contingencia. Asimismo, Mercader hace pruebas de continuidad de operación del negocio (BCP; *business continuity plan*) y la recuperación en caso de desastres (DRP; *disaster recovery plan*) de forma anual; el resultado para esta revisión ha sido satisfactorio.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--una exposición mayor al riesgo crediticio que dé como resultado un deterioro significativo de la calidad de los activos e impacte en la estrategia de negocio de la entidad;

--un mayor riesgo de continuidad debido a la falta de un plan de sucesión junto con la rotación en la alta y media administración;

--un deterioro financiero del administrador o de un afiliado clave si se percibiera que tiene un impacto significativo en las actividades operativas del administrador, entre otros factores.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--el establecimiento de un plan de sucesión viable y bien documentado;

--consistencia en los esquemas de capacitación y planificación de carrera de los empleados;

--si se observara un porcentaje mayor de miembros independientes en los comités internos, así como la implementación de un Comité de Auditoría;

--una acción positiva sobre la calificación de contraparte del administrador, entre otros factores.

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 - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 19/septiembre/2023.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Mercader Financial, S.A., Sofom, E.R.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: la información incluye, pero no se limita a los manuales de operación e información sobre la compañía, equipo directivo, gerencial y operacional, así como métricas de incumplimiento, niveles de concentración y planes de capacitación.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: de junio/2017 a junio/2024.

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

Daniel Jimenez

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7041

daniel.jimenez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Monterrey 64920

Marcela Morales

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7097

marcela.morales@fitchratings.com

Mariana Zuluaga

Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3245

mariana.zuluaga@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.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**

Mercader Financial, S.A., SOFOM, E.R.

-



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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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 © 2024 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. 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.