

Fecha de Publicación: 12 de junio de 2015

## Comunicado de Prensa

# S&P asigna calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' a CF Credit Services y de 'mxA-1+' a sus certificados bursátiles de corto plazo; la perspectiva es estable

Contactos analíticos:

Arturo Sánchez, México 52 (55) 5081-4468; [arturo.sanchez@standardandpoors.com](mailto:arturo.sanchez@standardandpoors.com)

Jesús Sotomayor, México 52 (55) 5081-4486; [jesus.sotomayor@standardandpoors.com](mailto:jesus.sotomayor@standardandpoors.com)

## Resumen

- Consideramos que la compañía financiera no bancaria basada en México, CF Credit, es una entidad 'fundamental' para su controladora directa, Banco Inbursa S.A.
- CF Credit lleva a cabo la estrategia de crecimiento en el segmento de menudeo de Banco Inbursa, particularmente, en el segmento de crédito automotriz.
- Asignamos nuestras calificaciones de crédito de contraparte de largo plazo de 'mxAAA' y de corto plazo de 'mxA-1+' de CF Credit.
- Además, asignamos nuestra calificación de 'mxA-1+' a sus certificados bursátiles de corto plazo por MXN15,000 millones de la empresa.
- En adelante, esperamos que la compañía siga llevando a cabo la estrategia de crecimiento en el segmento de menudeo del banco y que mantenga su estatus de grupo.

## Acción de Calificación

México D.F., 12 de junio de 2015.- Standard & Poor's asignó hoy sus calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional –CaVal– de largo plazo de 'mxAAA' y de corto plazo de 'mxA-1+' a CF Credit Services, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (CF Credit). La perspectiva se mantiene estable.

Al mismo tiempo, asignamos nuestra calificación de deuda de 'mxA-1+' a los certificados bursátiles de corto plazo por un monto de hasta \$15,000 millones de pesos mexicanos (MXN). Estos certificados bursátiles se encuentran al amparo del programa revolvente de certificados bursátiles de corto y largo plazo que tiene un plazo de hasta cinco años a partir de la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

## Fundamento

Las calificaciones de crédito de contraparte y de deuda de CF Credit reflejan primordialmente nuestra evaluación de que la financiera es una entidad 'fundamental' para su controladora directa, Banco Inbursa S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa; escala nacional, mxAAA/Estable/mxA-1+). Entre otras cosas, consideramos que CF Credit ejecuta gran parte de la estrategia del banco en relación con el crecimiento en el segmento de menudeo, particularmente, en el sector de crédito automotriz.

Además, en nuestra opinión, CF Credit sigue siendo una herramienta integral de la estrategia futura del grupo, por lo que es probable que el resto del grupo respalde a la compañía financiera bajo cualquier circunstancia previsible. CF Credit mantiene una fuerte relación con Banco Inbursa en términos de clientes, estrategia y personal. En consecuencia, esperamos que las calificaciones de ambas entidades se mantengan estrechamente relacionadas y se moverán en paralelo.

Banco Inbursa adquirió a CF Credit en 2010 y, desde entonces, esta última ha mostrado un crecimiento importante en su cartera de créditos. Consideramos que la mezcla de cartera entre los créditos automotrices y los planes piso le ha dado a la institución financiera no bancaria (IFNB) una adecuada generación de ingresos recurrentes, lo que ha fortalecido la generación de capital interno. El apoyo de Banco Inbursa se ha hecho notorio a través de las inyecciones de capital de 2013 y 2015, para apoyar el crecimiento esperado de la compañía. De igual forma, la penetración de mercado se incrementó a 52% al cierre marzo de 2015 de un 35% en 2010. Lo anterior, en nuestra opinión, demuestra las mejoras que la compañía ha registrado en su perfil de negocio desde que Banco Inbursa la adquirió.

Consideramos también que el desempeño financiero de CF Credit ha sido satisfactorio. Los niveles de cartera vencida y los castigos son adecuados para el perfil de riesgo que suscribe la compañía. Los activos improductivos (NPAs por sus siglas en inglés) se ubicaron en 0.9% al cierre de marzo de 2015, y los castigos en 2.3%. A pesar de que estos niveles son más altos que los que registró en los dos últimos años, consideramos que aún son manejables y adecuados dentro del sector de financiamiento automotriz. Los mejores niveles de eficiencia también han fortalecido los resultados netos de la compañía, a pesar de un incremento en las provisiones como resultado de mayores NPAs. El indicador de gastos operativos como proporción del total de los ingresos se ubicó en 27.8% al cierre de marzo de 2015. Este nivel es menor al 49.9% registrado al cierre de 2012, y muestra las economías de escala que ha logrado CF Credit, aunado a la flexibilidad en términos de costos que le da el pertenecer a Banco Inbursa. Como resultado de lo anterior, el retorno sobre activos ajustados promedio fue de 2.4% al cierre del primer trimestre de 2015, y se ha ido fortaleciendo continuamente desde que el banco adquirió la compañía. Estos niveles de eficiencia y rentabilidad se comparan de forma adecuada con otras IFNBs que otorgan crédito automotriz que calificamos en México.

Como resultado de la estrategia de crecimiento de Banco Inbursa en el sector minorista, anticipamos que los perfiles de negocio y financiero de CF Credit se mantendrán sin cambios en los próximos 12 a 24 meses, y que el apoyo del banco, respecto al capital para respaldar el crecimiento esperado, estará presente en caso de ser necesario.

## Perspectiva

La perspectiva estable de CF Credit refleja la de Banco Inbursa al ser considerada una entidad 'fundamental' para el banco y para el grupo, y el análisis se realiza de manera conjunta y consolidada. No esperamos que nuestra opinión sobre el estatus de grupo cambie en el futuro. En consecuencia, las calificaciones de ambas entidades se mantendrán estrechamente relacionadas y se moverán en paralelo.

Por su parte la perspectiva estable de Banco Inbursa refleja nuestra expectativa de que reforzará más su estrategia de expansión minorista, a través de su reciente adquisición planeada de Banco Wal-Mart, que aportaría una menor concentración de riesgo y una mayor diversificación de negocio. No obstante, en nuestra opinión, los resultados tangibles se verán después de los próximos dos años. La perspectiva también incorpora nuestra expectativa de que el banco mantendrá fuertes índices de capital ajustado por riesgo en los próximos 18 a 24 meses.

## Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones del banco si su posición de riesgo se deteriora en los próximos dos años, debido a activos improductivos consistentemente por arriba de 5% y pérdidas crediticias mayores a 1%. Esto último podría derivar en un crecimiento agresivo en los segmentos de pequeñas y medianas empresas (pymes) y de consumo, sin estándares de originación prudentes.

## Escenario positivo

Por otra parte, un alza de las calificaciones estaría relacionada a una acción similar sobre las calificaciones de México, aunada a mejoras en el perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de Banco Inbursa. No obstante, dados nuestros actuales supuestos para el escenario base, consideramos que es menos probable que ocurra este escenario en los próximos dos años.

## Crterios

- Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de Standard & Poor's, 30 de septiembre de 2014.
- Calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 22 de septiembre de 2014.
- Metodología de Calificaciones de Grupo, 19 de noviembre de 2013.
- Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.
- Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.
- Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos, 6 de diciembre de 2010.

## Artículos Relacionados

- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#), 15 de mayo de 2014.
- [Escala Nacional \(CaVal\) – Definiciones de Calificaciones](#), 24 de octubre de 2013.
- [Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA, por sus siglas en inglés\): México](#), 16 de julio de 2014.
- [Nuevos requerimientos de liquidez para bancos mexicanos mejoran la transparencia pero no afectan nuestras evaluaciones](#), 11 de marzo de 2015.
- [Calificaciones de Banco Inbursa no se ven afectadas por la adquisición planeada de Banco Wal-Mart](#), 19 de diciembre de 2014.
- [Riesgos para el sector bancario de América Latina no disminuirán en 2015](#), 8 de diciembre de 2014.
- [Condiciones crediticias: América Latina entra al 2015 en medio de señales de una ligera recuperación](#), 8 de diciembre de 2014.
- [For Banks Globally, Higher Capital Requirements And Moderate Returns On Equity Will Constrain Lending Growth](#), 11 de junio de 2014.
- [Lenta actividad económica pesa en el desempeño de los bancos de América Latina](#), 5 de junio de 2014.
- [S&P confirma calificaciones en escala global de 'BBB+' y 'A-2' y nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Banco Inbursa por sólida capitalización ajustada por riesgo](#), 23 de marzo de 2015.

## Información Regulatoria Adicional

1) *Información financiera al 31 de marzo de 2015.*

2) *La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's 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.*

Copyright © 2015 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser 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 autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas 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 relación a cada uno de los procesos analíticos.

*S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, 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](http://www.standardandpoors.com), [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx), [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar), [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos) y en [www.ratingdirect.com](http://www.ratingdirect.com) y [www.globalcredportal.com](http://www.globalcredportal.com) (por suscripción) y podrían 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](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).*