



Fitch Revisa a Negativa la Perspectiva de Credicam y Afirma en 'BBB+(mex)'

Fitch Ratings-Monterrey-13- Feb - 2020: Fitch Ratings afirmó las calificaciones de riesgo de contraparte de largo y corto plazo a Credicam, S.A. de C.V. Sofom E.N.R. (Credicam) en 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se revisó a Negativa desde Estable.

La Perspectiva Negativa refleja el deterioro del desempeño financiero de la entidad al cierre de 2019, derivado de pérdidas operativas y netas como resultado del incremento no anticipado en provisiones por el incumplimiento de su principal acreditado, así como el aumento significativo en reestructuraciones de créditos, que pudieran generar presiones mayores en el desempeño financiero y liquidez de la entidad dado el entorno operativo menos benigno en México para el segmento de Pymes atendido por la entidad.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Credicam están influenciadas altamente por su modelo de negocios concentrado y de nicho, su franquicia pequeña dentro del sistema financiero mexicano y del sector de Sofomes, así como por su apetito de riesgo moderado, el cual se enfoca en el otorgamiento de créditos y arrendamiento financiero y operativo al segmento de pequeñas y medianas empresas (Pymes), que suele ser vulnerable al ciclo económico. Asimismo, las calificaciones consideran un nivel de apalancamiento bajo, un perfil de fondeo concentrado en fondeo mayorista relativamente diversificado pero con niveles altos de cesión de cartera en garantía.

Al cierre de 2019, Credicam presentó un deterioro significativo en sus indicadores de rentabilidad operativa sobre activos promedio, ubicándose en -3.7%, muy por debajo del promedio de 4.5% del período de 2015 a 2018. Lo anterior se atribuyó principalmente a un aumento relevante en los cargos por estimaciones preventivas para riesgos crediticios, derivado de un incremento en la cartera castigada. Fitch considera que el desempeño financiero de Credicam presenta una volatilidad relevante a través de los años, aunque su rendimiento promedio se ubica todavía por arriba de entidades calificadas en el mismo nivel de la escala nacional. Fitch considera que la entidad enfrenta el reto de revertir las pérdidas recientes, ante una cartera que ha mostrado un mayor deterioro y un monto de reestructuras de cartera mayor respecto a años previos.

En opinión de Fitch, su calidad de activos se debilitó durante 2019, derivado de un aumento significativo en sus castigos y reestructuras (alrededor de 20% de la cartera total). En el cuarto trimestre de 2019, el cliente principal de Credicam cayó en cartera vencida, lo cual incrementó significativamente el ICV de la entidad. No obstante, la administración optó por castigar dicha cuenta; llevando el ICV ajustado por castigos al cierre de diciembre de 2019 a un elevado 11.8%, significativamente superior al promedio de 2015 a 2018 de 3.6%. Fitch considera que si bien Credicam ha disminuido ligeramente sus concentraciones, estas se mantienen elevadas, los 20 clientes principales representan un alto 60% de la cartera total, lo que podría continuar presionando el perfil financiero en general en el corto o mediano plazo.

Los indicadores sanos de capitalización y apalancamiento de Credicam son una de las fortalezas principales de su perfil financiero, comparando favorablemente contra otras entidades de tamaño y modelo de negocio

similares, aunque el tamaño del capital sigue siendo modesto respecto a otros jugadores del mercado. Al cierre de diciembre de 2019, el indicador de apalancamiento tangible (deuda sobre capital tangible) fue de un bajo 1.1 veces (x), similar al promedio de 1.2x de 2015 a 2018. En opinión de Fitch, la base de capital de la entidad se ha visto beneficiada por su práctica de no realizar pago de dividendos con el fin de reinvertir las utilidades generadas, y el apalancamiento se ha beneficiado también del bajo crecimiento de la entidad en años recientes. Fitch espera que Credicam mantenga niveles de apalancamiento similares en el corto y mediano plazo.

Fitch considera que el perfil de fondeo de Credicam es razonable en cuanto a la cantidad de líneas con las que cuenta y proveedores de fondeo, sin embargo está limitado por la concentración en fuentes garantizadas (el fondeo total está garantizado principalmente con cartera), lo cual Fitch considera presiona su flexibilidad financiera. Fitch considera que el análisis de liquidez de la entidad también es vulnerable al incremento en cartera vencida, castigos y al nivel relevante de reestructuras. A diciembre de 2019, la cartera cedida en garantía se ubicó en un alto 73% de la cartera total.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Fitch ejercerá la Perspectiva Negativa si la entidad no logra revertir las pérdidas operativas en los siguientes 12 meses o si la calidad de activos de la entidad muestra deterioros adicionales en cartera vencida, castigos o reestructuras. Fitch pudiera bajar las calificaciones en más de un nivel en caso de pérdidas recurrentes y dependiendo de la magnitud de las mismas.

Por el contrario, la Perspectiva podría revertirse a Estable si Credicam logra una rentabilidad positiva y recuperar los niveles de calidad de activos ajustados por castigos a niveles similares de periodos previos, así como ante una reducción en su cartera reestructurada, de manera que disminuya su exposición en la cartera crediticia mientras conserva su bajo apalancamiento y un perfil de fondeo relativamente razonable.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Resumen de Ajustes a los Estados Financieros

Los contratos de arrendamiento puro son catalogados por el emisor dentro de su balance general en la parte de activos fijos, Fitch los considera como otros préstamos en su balance general para poder reflejar correctamente los préstamos de la entidad. Fitch considera como cartera vencida los saldos insolutos de arrendamiento puro con más de 90 días de atraso. La cuenta de cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles se registró en su totalidad como activos intangibles y se dedujo del capital común tangible.

Criterios aplicados en escala nacional:

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Sep 18, 2019);

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Ago 2, 2018).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 14/febrero/2019

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2015 a 31/diciembre/2019.



RESÚMEN DE AJUSTES FINANCIEROS: Los contratos de arrendamiento puro son catalogados por el emisor dentro de su balance general en la parte de activos fijos, Fitch los considera como otros préstamos en su balance general para poder reflejar correctamente los préstamos de la entidad. Fitch considera como cartera vencida los saldos insolutos de arrendamiento puro con más de 90 días de atraso. La cuenta de cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles se registró en su totalidad como activos intangibles y se dedujo del capital común tangible.

Regulatory Information II

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.

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
Credicam, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R.	ENac LP BBB+(mex)  Afirmada	BBB+(mex) 

	ENac CP F2(mex) Afirmada	F2(mex)
--	--------------------------------	---------

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

FITCH RATINGS ANALYSTS

Primary Rating Analyst

Armando Garza

Senior Analyst

+52 81 8399 9157

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Secondary Rating Analyst

Bertha Patricia Cantu Leal

Director

+52 81 8399 9128

Committee Chairperson

Rolando Martinez

Senior Director

+503 2516 6619

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 8399 9100

liliana.garcia@fitchratings.com

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub. 18 Sep 2019)

Divulgación Adicional

Estado de Solicitud

Política de Endoso Regulatorio

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2020 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. 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.

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”. Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

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 approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. [Learn more.](#)