



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma a Credicam en 'BBB+(mex)'; Perspectiva Negativa

Mon 22 Feb, 2021 - 16:04 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 22 Feb 2021: Fitch Ratings afirmó las calificaciones de riesgo de contraparte de largo y corto plazo de 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 es Negativa.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Credicam están influenciadas altamente por su modelo de negocios concentrado y de nicho, así como por su franquicia pequeña y regional, la cual se concentra en proveer servicios financieros al sector de pequeñas y medianas empresas (Pymes). Las calificaciones también son altamente influenciadas por sus niveles de rentabilidad volátiles; durante 2020 presentaron mejoras con respecto al cierre de 2019. En su evaluación, Fitch también incorpora el nivel bajo de apalancamiento, el perfil de fondeo concentrado en fuentes mayoristas con niveles relevantes de cesión de cartera. La Perspectiva Negativa refleja las expectativas de Fitch sobre posibles deterioros en la calidad de activos derivado de los impactos de la crisis por el coronavirus que podrían presionar el perfil financiero dada la concentración de la entidad en un nicho altamente vulnerable al entorno; las Pymes. Adicionalmente, Fitch observa que la entidad sostiene reestructuras relevantes (25% de su

cartera total), aunque menores que el año anterior, que podrían presionar aún más la calidad de activos.

Fitch considera que el nivel de rentabilidad de Credicam presenta una recuperación significativa con respecto al cierre del año previo. No obstante el resultado positivo registrado en 2020, la entidad enfrenta retos significativos asociados a posibles deterioros de su cartera ante el entorno operativo desafiante prevaleciente. Al cierre de diciembre de 2020, el indicador de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue de 2.1%, superior al indicador negativo de 3.7% del año previo, aunque por debajo del promedio de 4% de los últimos tres años. Este fue beneficiado principalmente por menores costos crediticios y una contención relativa del gasto operativo.

La calidad de los activos de Credicam está influenciada altamente por su modelo de negocio concentrado en Pymes, el cual es vulnerable al entorno económico. Al cierre de 2020 exhibe una tendencia al alza en deterioros ante las condiciones de estrés económico. Al cierre de 2020, el indicador de cartera vencida de Credicam fue de 4.8%; superior al promedio de 1.7% de los últimos tres años. Por otro lado, el indicador de mora ajustado por castigos de los últimos 12 meses y bienes adjudicados fue de 5.6%, inferior a 12.3% de 2019. No obstante, Fitch considera que este último indicador podría presionarse en el futuro derivado de los elevados montos de cartera reestructurada y las concentraciones altas por acreditado; 20 clientes principales 61% de su cartera total y 1 vez (x) su capital tangible.

Fitch considera que el perfil de capitalización y apalancamiento de Credicam es una de sus fortalezas financieras principales, ya que compara favorablemente con otras entidades de modelo de negocio y de tamaño similar calificadas por Fitch. No obstante, la agencia considera que el tamaño de dicho capital es pequeño en relación con otras financiera no bancarias. Al cierre de 2020, el nivel de deuda sobre capital tangible de Credicam fue de 0.7x; mejoró ligeramente respecto al promedio de los últimos tres años de 1.0x. Credicam mantiene su práctica de no realizar pago de dividendos, lo cual Fitch considera beneficia y fortalece su capacidad de absorción de pérdidas. Dicho apalancamiento también se ha beneficiado por un crecimiento menor del crédito, lo cual derivó en menos necesidades de fondeo. Fitch espera que la entidad mantenga niveles de apalancamiento similares que le permitan absorber posibles pérdidas por deterioros adicionales de su cartera.

El perfil de fondeo de Credicam es acorde a su modelo de negocio, pero concentrado en líneas garantizadas. La estructura de fondeo está conformada principalmente por fuentes mayoristas garantizadas por cartera, lo cual Fitch considera reduce la flexibilidad financiera de la entidad. Al cierre de 2020, Credicam contaba con 14 líneas de fondeo, de las cuales

65% fue provisto por la banca comercial, 23% por la banca de desarrollo y 12% por instituciones financieras no bancarias. A la misma fecha, Credicam contaba con MXN22 millones por disponer, mientras que la cartera cedida en garantía representaba 56% de la cartera total, inferior al promedio de 70% de los últimos tres años. La entidad presenta calces positivos en sus brechas de liquidez que reflejan resultados positivos tanto en el corto plazo, como en un horizonte de 36 meses. La entidad está incumpliendo con un covenant financiero de morosidad con un fondeador, del cual no se tiene una exención (waiver) explícita pero la entidad podría subsanarlo a través de un castigo de cartera, en caso de ser necesario. A diciembre de 2020, los activos líquidos de Credicam cubrían 32% de sus pasivos totales.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--un deterioro relevante en la calidad de activos proveniente de aumentos significativos en el índice de morosidad, así como en castigos y/o reestructuras que impacten en forma significativa el desempeño financiero de la entidad, específicamente una métrica de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio por debajo de 1.5% de manera sostenida;

--un deterioro en el acceso de Credicam a fondeo o su perfil de liquidez.

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

--un alza en las calificaciones es poco probable en el futuro inmediato;

--la Perspectiva podría revertirse a Estable si Credicam logra contener los deterioros en su calidad de activos (mora, castigos, reestructurados y adjudicados) en el mediano plazo, así como una rentabilidad positiva sostenida. Lo anterior mientras se conserva su apalancamiento moderado y un perfil de fondeo relativamente razonable;

--aunque no es el escenario base, dado la Perspectiva Negativa actual, en el mediano o largo plazo las calificaciones podrían incrementarse por una diversificación y ampliación de su franquicia y escala de negocios, una desconcentración por acreditado, así como en el segmento de Pymes;

--si la entidad logra incrementar y mantener sus indicadores de rentabilidad operativa consistentemente por arriba de 2.0% y por mejora relevante y sostenida de la disponibilidad y acceso a líneas de fondeo, sin deteriorar de manera importante su posición de capital.

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.

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. Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital contable debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Septiembre 18, 2019).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 13/febrero/2020.

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, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2017 a 31/diciembre/2020.

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) Rating	Outlook Negative	Afirmada BBB+(mex) Rating Outlook Negative

ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
	ENac F2(mex) CP	Afirmada F2(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Armando Garza

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7057

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Bertha Patricia Cantu Leal

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7028

Rolando Martinez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+503 2516 6619

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

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

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Credicam, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. -

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.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2021 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.

[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.

Non-Bank Financial Institutions Latin America Mexico
