



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa Perspectiva de Calificación de Credicam a Estable y Afirma en 'BBB+(mex)'

Fri 18 Feb, 2022 - 5:47 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 18 Feb 2022: Fitch Ratings revisó la Perspectiva de la calificación de riesgo de contraparte de largo plazo de Credicam, S.A. de C.V. Sofom E.N.R. (Credicam) a Estable desde Negativa. Al mismo tiempo afirmó las calificaciones de riesgo de contraparte de largo y corto plazo en 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)', respectivamente.

La revisión de la perspectiva refleja la recuperación en la rentabilidad en 2021, aunque todavía está por debajo del promedio de antes de la pandemia (2017 a 2019: 4%), resultado de la reactivación en el crecimiento y principalmente por menores requerimientos de estimaciones preventivas, ligados a menores niveles de cartera vencida, castigos y reestructuraciones. Si bien la entidad continúa concentrada en el segmento de pequeñas y medianas empresas (pymes) que permanece susceptible al entorno operativo, Fitch considera que los riesgos asociados están capturados de manera adecuada en el nivel de calificación actual. La agencia también considera que Credicam mantendrá niveles sólidos de apalancamiento tangible como una fortaleza de calificación, el cual soporta la capacidad de absorción de pérdidas.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Con importancia alta, las calificaciones consideran el perfil de negocios de Credicam concentrado en el financiamiento a pymes (94% de la cartera total) que está incorporado en su franquicia modesta y trayectoria amplia dentro del sistema financiero mexicano con más de 30 años de operación. Fitch considera que la reversión de las pérdidas en los últimos dos años, aunque volátil, también es un factor de importancia alta de Credicam. Asimismo, la agencia considera en su evaluación la calidad de activos variable a través del ciclo, el nivel de apalancamiento tangible que compara positivamente con el segmento y la estructura de fondeo concentrada en fuentes mayoristas, moderadamente diversificada por fondeador, pero con niveles elevados de cesión de cartera y niveles modestos de disponibilidad para el crecimiento esperado.

Fitch considera que la rentabilidad de Credicam ha presentado mejoras razonables y se ha estabilizado en los últimos dos años. A diciembre de 2021, el indicador de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue de 3.8%, esto atribuido principalmente a una disminución en los cargos por estimaciones preventivas que en 2021 representaron 28.8% de las utilidades antes de provisiones; contraste con el observado en 2020 de 68.2% (2019: 139.8%). Para Fitch, difícilmente la entidad alcanzará las cifras previas a 2019 (2018: 10.1%) en el corto plazo debido a su baja diversificación de ingresos, su concentración en un segmento todavía complejo que le requiere mantener estimaciones preventivas elevadas, los márgenes de interés menores dada la competencia y el entorno, y la recuperación económica lenta esperada para 2022.

A diciembre de 2021, el indicador de cartera vencida (ICV) fue de 2.5%, cifras en línea al promedio de los últimos cuatro años y por debajo de lo observado al cierre de 2020 (4.9%). La tasa de deterioro ajustada (TDA) que incluye castigos de los últimos 12 meses y bienes adjudicados fue de 3.1% (cierre de 2020: 5.7%). Las reestructuras de cartera de los últimos 12 meses representaron 2.5% de la cartera total y muestran una mejora con respecto a la cifra del año anterior de 25%. Sin embargo, hay que aclarar que la cartera refinanciada, principalmente del segmento de financiamiento inmobiliario, representó un todavía alto 10.4%.

Las concentraciones en los clientes principales continúan limitando la evaluación de la calidad de activos (18 principales clientes por riesgo común representaron un alto 59% de la cartera total y 1.1x el capital tangible). Fitch considera que Credicam ha mostrado una mejora razonable en sus métricas de calidad de activos, pero tiene el reto de mantener dicha mejora al reducir el número de refinanciaciones y frente a sus planes de crecimiento orgánico en un entorno todavía retador.

La capitalización y apalancamiento de Credicam han sido una fortaleza de su perfil financiero, aunque el tamaño pequeño del capital en términos absolutos respecto a pares internacionales es una limitante en la evaluación realizada por la agencia. A diciembre de 2021, el indicador de apalancamiento tangible (deuda con costo sobre capital tangible) fue de un bajo 0.7x que se mantiene en el mismo nivel observado en 2020 y por debajo del promedio de los últimos cuatro años de 0.9x. Esto es impulsado por la práctica de no realizar reparto de dividendos y beneficiado también por el decrecimiento de activos en 2019 y 2020, que no se ha compensado en su totalidad con el crecimiento de 2021 (-12.9% acumulado en 2019 y 2020 vs 8.2% en 2021). Fitch considera que dichas métricas se mantengan estables en el horizonte de calificación.

Fitch considera que la estructura de fondeo de la entidad está acorde a su categoría de calificación, pero compara de manera desfavorable frente a pares del segmento en términos de flexibilidad. A diciembre de 2021, su financiamiento estaba totalmente garantizado. 50% de sus líneas de fondeo eran provistas por la banca comercial, 36% por instituciones financieras no bancarias y el resto por la banca de desarrollo, sumando un total de nueve instituciones fondeadoras.

La cartera cedida en garantía fue de 56% de la cartera total y el saldo por disponer de sus líneas de fondeo resultó en un bajo monto de MXN15 millones lo que también limita su capacidad de crecimiento y amplía el riesgo ante una contingencia de liquidez, ya que estas líneas disponibles no comprometidas más el efectivo cubrían en un bajo 31% los vencimientos de los pasivos de los próximos 12 meses. A la misma fecha, la entidad presentaba brechas de liquidez individuales y acumuladas positivas tanto en el corto plazo, como en un horizonte de 36 meses.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

-- ante un fortalecimiento sustancial de la franquicia, diversificación mayor del modelo de negocios y una desconcentración por acreditado, sumado a si la entidad logra mantener sus indicadores de rentabilidad operativa consistentemente por arriba de 2.0%, o logra también una mejora relevante y sostenida de la disponibilidad y acceso a líneas de fondeo, sin deteriorar de manera importante su posición de capital y calidad de activo.

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

--ante un deterioro relevante en la calidad de activos proveniente de aumentos significativos en el índice de morosidad, así como en castigos, reestructuras o refinanciamientos 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 de su perfil de liquidez presionaría las calificaciones.

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. 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: 22/febrero/2021.

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/2018 a 31/diciembre/2021.

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 Stable Afirmada	BBB+ (mex) Rating Outlook Negative
	ENac CP F2(mex) Afirmada	F2(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Benjamin Ortiz

Senior Analyst

Analista Líder

Nacional

+52 81 4161 7065

benjamin.ortiz@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Monterrey 64920

Veronica Chau

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7069

veronicaguadalupe.chaurodriguez@fitchratings.com

Rolando Martinez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+503 2516 6619

rolando.martinez@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.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 de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

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

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

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 31 Jan 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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](http://www.fitchratings.com) BAJO EL APARTADO DE DEFINICIONES DE

CALIFICACIÓN. 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](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 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) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE

PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2022 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
