



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones de Credicam en 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Mon 13 Feb, 2023 - 6:08 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 13 Feb 2023: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de riesgo 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 Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Franquicia Modesta y de Nicho: Las calificaciones de Credicam reflejan con importancia alta su perfil de negocios, con una trayectoria extensa, aunque una franquicia modesta que representó menos de 0.1% del total de la cartera de las sociedades financieras de objeto múltiple (Sofomes) reguladas en México. El modelo de negocio es de nicho y concentrado en brindar servicios financieros a pequeñas y medianas empresas (Pymes); sector que la agencia considera vulnerable al entorno económico adverso.

Retos en Rentabilidad: La rentabilidad variable impactada recientemente por cargos por provisiones altos también es un factor de influencia alta para la afirmación de las calificaciones. Credicam enfrenta el reto de revertir el impacto en rentabilidad que registró en el cuarto trimestre de 2022 (4T22). Fitch incorpora la variabilidad en la rentabilidad de Credicam que compara de manera desfavorable ante sus pares. Al 4T22, el indicador de utilidad antes de impuestos a activos promedio fue de negativo 4.7% (2021: 3.8%; promedio

2019 a 2021: -0.7%). Fitch considera que la entidad podría revertir la pérdida si logra sus objetivos de incrementar el volumen de operaciones y con ello los ingresos, así como controlar sus costos crediticios.

Calidad de Activos Sensible a Concentraciones de Cartera: La calidad de activos de Credicam está limitada por las concentraciones del portafolio de crédito, cuyo riesgo se materializó recientemente ante el incremento significativo de la mora por el incumplimiento de acreditados relevantes. Al 4T22, el indicador de morosidad se mantuvo en un moderado 1.7% (promedio 2019 a 2021: 2.5%) por medio de la aplicación del castigo de un deudor relevante. A la misma fecha, el indicador de morosidad ajustada que considera bienes adjudicados y castigos de los últimos 12 meses fue de un elevado 19.1% (promedio 2019 a 2021: 7.8%).

Las estimaciones preventivas cubrieron 1.9 veces (x) su cartera vencida. Al 4T22, los 20 principales deudores por grupo económico representaron 0.8x el capital y 55% de la cartera total. La agencia cree que el entorno adverso prevaleciente podría presionar la capacidad de pago de los acreditados de la entidad, aunque los niveles de morosidad podrían permanecer acordes con su calificación.

Apalancamiento Tangible Bajo: El apalancamiento tangible de Credicam es una fortaleza para la calificación y compara favorablemente en relación a sus pares más cercanos calificados. Al 4T22, el indicador de apalancamiento tangible fue de un bajo 0.7x, igual que en 2021 y 2020. Esto refleja la reinversión de utilidades a través de los años, así como el decrecimiento de la cartera en 2022. Por otro lado, la agencia considera que el tamaño modesto de capital de la entidad limita relativamente la capacidad de absorción de pérdidas.

Fondeo Totalmente Garantizado, Liquidez Moderada: Fitch considera que la estructura de fondeo de Credicam es poco flexible al tomar en cuenta que el total de la deuda de la entidad era garantizada al 4T22. La estructura cuenta con cierta diversificación de líneas de financiamiento, aunque está sujeta al sentimiento de los acreedores. La posición de liquidez es adecuada según Fitch. Al 4T22, la entidad contaba con disponibilidades e inversiones que cubrían 60% de sus vencimientos de los próximos 12 meses. Credicam exhibió brechas de liquidez positivas a tres años.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--Fitch considera que las calificaciones de Credicam tienen un potencial limitado de mejora en el futuro cercano debido a su franquicia aún modesta en relación con otros pares del sector;

--en el mediano plazo, las calificaciones podrían subir ante un fortalecimiento sustancial de la franquicia y su escala de negocio en relación con pares financieros de la industria de tamaño sustancialmente mayor, y una diversificación mayor del modelo de negocios sin incrementar las concentraciones la cartera;

--un alza en las calificaciones también provendría de 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 activos, sumado a que la entidad logre mantener sus indicadores de rentabilidad operativa consistentemente por arriba de 2.0%.

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 significativamente el desempeño financiero de la entidad, específicamente una métrica de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio que se mantenga 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 gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital para reflejar su capacidad baja de absorción de pérdidas. El activo fijo en arrendamiento se reclasificó como cartera. Los ingresos por arrendamiento se clasificaron como ingresos por arrendamientos operativos y financieros netos de depreciación.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 28, 2022);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 18/febrero/2022.

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/2019 a 31/diciembre/2022.

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., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada	ENac LP BBB+(mex) Rating Outlook Stable Afirmada	BBB+ (mex) Rating Outlook Stable
	ENac CP F2(mex) Afirmada	F2(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Mayeli Flores

Associate Director

Analista Líder

Nacional

+52 81 4161 7084

mayeli.flores@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 Sanchez

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7078

marcela.sanchez@fitchratings.com

Santiago Gallo

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+56 2 3321 2924

santiago.gallo@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

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

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

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

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 28 Mar 2022\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Credicam, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad No Regulada -

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.

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 © 2023 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.

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
