

Fitch Sube las Calificaciones de Findep a 'BB'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Febrero 8, 2018): Fitch Ratings subió las calificaciones de Financiera Independencia S.A.B. de C.V. (Findep) incluyendo sus calificaciones en escala internacional en moneda extranjera y moneda local (Issuer Default Rating o IDRs) a 'BB' desde 'BB-'. Una lista completa de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado.

El incremento en las calificaciones de Findep considera la mejora sostenida de sus métricas de capital, principalmente beneficiadas por la generación recurrente de utilidades y retención de las mismas, así como también mejoras moderadas en los indicadores de calidad de activos, en medio de un crecimiento crediticio más lento y un entorno económico desafiante. También se consideró su perfil de fondeo, el cual ha mejorado gradualmente.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

IDRs, Calificaciones en Escala Nacional y Deuda de Findep:

Las calificaciones de Findep están influenciadas altamente por su franquicia bien posicionada en el sector de préstamos personales y microfinanzas en México, su modelo de negocios relativamente diversificado, ya que, además de sus operaciones en México, tiene presencia en Estados Unidos y Brasil, aunque baja. Las calificaciones también reflejan un apetito de riesgos relativamente alto, ya que la compañía se enfoca en clientes de ingresos bajos cuyo comportamiento de pago se ve afectado generalmente por las condiciones macroeconómicas, que se espera continúen siendo desafiantes en 2018 para México.

Las calificaciones consideran también niveles de cartera vencida y castigos altos aunque mejorados. Fitch reconoce que la morosidad en las entidades orientadas al consumo es generalmente alta, el índice de morosidad ajustado de Findep [préstamos deteriorados + castigos netos de los últimos 12 meses (UDM) a préstamos brutos + castigos netos UDM] muestra una mejora moderada. A diciembre de 2016 y septiembre de 2017, este índice disminuyó a 19% y 18.4%, respectivamente, desde un promedio de 22% en el período 2013-2015. Estas métricas de calidad de activos relativamente mejoradas reflejan la estrategia de Findep de privilegiar la calidad de los activos en lugar del crecimiento del portafolio crediticio. Las reservas para estimaciones preventivas son suficientes, pero dado que la entidad tiene una cartera crediticia más riesgosa, Fitch espera que sean más altas y cubran más de una vez las estimaciones preventivas, lo cual se espera que ocurra pronto. Sin embargo, Fitch destaca que Findep tiene como desafío mantener estas métricas mejoradas durante 2018, lo que se espera sea complicado en México, especialmente por el perfil de riesgo más alto de los clientes de Findep.

La agencia destaca que a pesar del menor crecimiento de los préstamos, Findep ha podido generar utilidades recurrentes, incrementar sus ingresos principales y mantener las ganancias operativas en niveles adecuados. El indicador de ingresos antes de impuestos a activos promedio se ubicó en 3.1% al tercer trimestre de 2017 (3T17), mientras que en 2016 y 2015 este fue inferior a 3%. Fitch espera que este indicador disminuya levemente por debajo de 3% al cierre de 2017, producto de costos extraordinarios provenientes de costos por despidos, cargos por provisiones mayores asociados al portafolio crediticio afectado por los terremotos, los costos relacionados con la amortización de su emisión de bursatilización, y un efecto negativo de la colocación del nuevo bono y prepago del anterior. Sin embargo, las ganancias principales de la entidad se mantendrán relativamente fuertes.

El margen de interés neto (MIN) de la entidad sigue siendo alto (3T17: 54.8%) y Fitch lo considera como una base sólida para su desempeño. El MIN exhibe una contracción relativa impulsada principalmente por la proporción mayor de préstamos de su subsidiaria Apoyo Financiero Inc. (AFI) que operan con tasas efectivas más bajas, préstamos con descuento sobre nómina y préstamos a los sectores formales, que son productos o segmentos menos riesgosos, junto con una tasa de interés de referencia más alta.

La suficiencia de capital ha mejorado significativamente desde 2016 como resultado de un crecimiento crediticio más lento, una generación interna de capital estable, la decisión de la administración de suspender dividendos y los impactos temporales de los derivados en el pasado, aunque al 3T17 estos impactos no fueron tan positivos como en años anteriores. El indicador de deuda a capital tangible se

ubicó en 4.2 veces (x) al 3T17 y se mantuvo prácticamente sin cambios respecto al tercer trimestre y cierre de 2016, pero es favorable si se compara con el promedio de 6.3x del período 2013 a 2015.

Fitch resalta que el capital tangible se ve afectado principalmente por MXN1,587 millones de crédito mercantil generado después de las adquisiciones de 2010 y 2011 y, aunque ha mejorado consistentemente, a septiembre de 2017 se redujo ligeramente ya que los intangibles aumentaron por el bono global no garantizado colocado en 2017. Presiones moderadas sobre las métricas de capital en el futuro cercano provendrían del crecimiento del portafolio crediticio y de mayores reservas esperadas con cargo a capital, ya que Findep deberá alinearse a la normativa NIIF 9.

A septiembre de 2017, la proporción de fondeo no garantizado a fondeo total de la entidad mejoró significativamente a 69%, dado que dicha proporción promedió 44.5% en el período 2013 a 2016. La colocación de un bono global no garantizado nuevo en julio de 2017 contribuyó a esta mejora. Dicha emisión se utilizó para amortizar anticipadamente la bursatilización, prepagar algunas líneas de financiamiento y financiar el crecimiento. La colocación de este bono está alineada con la estrategia de Findep de incrementar el plazo de su fondeo para reducir su exposición a las condiciones adversas operativas de este año en México.

Fitch considera que Findep administra su perfil de fondeo de manera adecuada, y que logra diversificar su fondeo por fuente y por vencimiento. Además, su perfil de liquidez se beneficia por el corto plazo de su cartera de préstamos y, por lo tanto, su capacidad mayor de refinanciarla.

El incremento de la calificación de la emisión de deuda global de Findep está alineado con la mejora de su respectiva calificación corporativa, al tratarse de deuda quirografaria.

Calificaciones en Escala Nacional de AEF

Las calificaciones nacionales de su subsidiaria Apoyo Económico Familiar S.A. de C.V. Sofom, E.N.R. (AEF) reflejan la probabilidad de soporte de su compañía tenedora, en caso de ser necesario.

Fitch considera que AEF es una subsidiaria fundamental para su compañía tenedora, dada su integración estratégica y operativa alta, además de su importante participación de los activos totales de Findep, y su contribución sostenida a los resultados consolidados y la generación interna de capital. Su importancia está definida por las sinergias crecientes, y también en los modelos comerciales complementarios y la transferencia de conocimiento entre las dos entidades. Los préstamos de AEF representaron 19.6% de los préstamos totales de Findep. Las calificaciones de AEF se incrementaron al mismo nivel de calificación en escala nacional de su compañía tenedora.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

IDRs, Calificaciones en Escala Nacional y Deuda de FINDEP:

Las calificaciones de Findep podrían modificarse a la baja si su indicador de deuda sobre capital tangible disminuye y permanece constantemente por encima de 5.5x, y si la entidad no es capaz de mantener el resto de su perfil financiero, desde un debilitamiento en la rentabilidad, en métricas de calidad de activos y un cambio significativo en su estructura de fondeo o la administración de liquidez que presione su perfil.

Fitch considera que el potencial para un alza en las calificaciones de Findep es limitado en el mediano plazo. Sin embargo, una mejora significativa y sostenida de su perfil financiero general, especialmente si está acompañado por un perfil de la compañía mejorado, podría potenciar un alza en sus calificaciones.

Las calificaciones de deuda de Findep reflejarían cualquier cambio en los IDRs de la entidad.

Calificaciones en Escala Nacional de AEF:

Cualquier potencial baja en las calificaciones de AEF, será impulsada por una baja en las calificaciones de Findep o por un cambio en la importancia estratégica de esta entidad para su compañía tenedora.

Fitch tomó las siguientes acciones de calificación:

Findep:

- Calificaciones IDRs de largo plazo en monedas local y extranjera subieron a 'BB' desde 'BB-'; Perspectiva Estable;

- Calificaciones IDRs de corto plazo en monedas local y extranjera ratificadas en 'B';
- Calificación de notas sénior no garantizadas por USD250 millones subió a 'BB' desde 'BB-';
- Calificación de riesgo contraparte en escala nacional de largo plazo subió a 'A(mex)' desde 'A-(mex); Perspectiva Estable;
- Calificación de riesgo contraparte en escala nacional de corto plazo subió a 'F1(mex)' desde 'F2(mex)'.

AEF:

- Calificación de riesgo contraparte en escala nacional de largo plazo subió a 'A(mex)' desde 'A-(mex); Perspectiva Estable;
- Calificación de riesgo contraparte en escala nacional de corto plazo subió a 'F1(mex)' desde 'F2(mex)'.

Contactos Fitch Ratings:

Mónica Ibarra (Analista Líder: Findep / Analista Secundaria: AEF)

Directora

+52 818 399 9150

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Verónica Chau (Analista Líder: AEF / Analista Secundaria: Findep)

Directora Sénior

+52 818 399 9169

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)

Managing Director

+1 212 908 9137

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.

E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional en febrero 8, 2018 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

La última revisión de las calificaciones de Findep y AEF fue en febrero 23, 2017.

La última información financiera de las compañías considerada para la calificación corresponde a cifras internas del cierre de septiembre de 2017.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Findep y AEF u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Findep y AEF así como para conocer el significado de las calificaciones asignadas, los procedimientos para dar seguimiento a las calificaciones, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de las calificaciones, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

Ajuste a Estados Financieros: Otros activos como pagos anticipados y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital debido a su baja capacidad de absorción de pérdidas bajo estrés.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, las calificaciones pueden modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de Findep y AEF, con base en el análisis de sus trayectorias y de sus estructuras económicas y financieras sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN 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 ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO 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 ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.