

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

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Febrero 21, 2018): 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 modificó a Estable desde Negativa.

La Perspectiva se modificó a Estable desde Negativa principalmente por la recuperación en 2017 de la rentabilidad a niveles acorde a su historia, la reanudación del crecimiento de la cartera a ritmos razonables y la contención de la morosidad en niveles adecuados para el nivel de calificación.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Credicam consideran principalmente su franquicia modesta y un modelo de negocio de nicho concentrado, con un apetito de riesgo en el segmento especializado de atención a pequeñas y medianas empresas (Pymes) durante más de 25 años. Asimismo, sus calificaciones se sustentan en sus indicadores fuertes de capital, su gestión adecuada del calce de plazos, y su capacidad para recuperar su desempeño financiero y morosidad a niveles acordes con su promedio histórico, posterior al incumplimiento de un cliente en 2016 que resultó en pérdidas operativas. Las calificaciones también incorporan las concentraciones crediticias relevantes, así como una base de fondeo mayorista relativamente diversificada, aunque con fondos disponibles limitados para el crecimiento planeado.

La franquicia de Credicam es pequeña entre las entidades financieras no bancarias y respecto al sistema financiero mexicano. Los indicadores de mora y castigos de Credicam mostraron cierta volatilidad a través del ciclo debido a las concentraciones y el tamaño pequeño de la cartera total. No obstante, a diciembre de 2017, la entidad mostró una mejoría en el indicador de cartera vencida ajustada que se ubicó en 2.6% (cartera vencida + castigos / cartera total + castigos de los últimos 12 meses), respecto al cierre de 2016 en que alcanzó 6.0%. Credicam continúa mostrando una concentración geográfica alta así como una concentración fuerte en sus 20 acreditados principales, los cuales representaron cerca de 60% de la cartera total y 1.3 veces (x) del capital lo que, para Fitch, continúa limitando la calidad de cartera de la entidad.

Fitch reconoce que una de las fortalezas principales de Credicam es su capital. Al cierre de 2017, la entidad alcanzó un indicador de capital tangible a activos tangibles de 43.5%, superior al promedio de los últimos 4 años (2013 a 2016: 37.9%). El indicador de apalancamiento tangible se ubicó en un 1.1x bajo a diciembre de 2017. Históricamente el capital de Credicam se benefició del crecimiento moderado de la cartera de créditos y de la generación interna de capital, la cual se recuperó durante 2017.

Credicam es una entidad cuya rentabilidad histórica promedio es sana, sin embargo, ha mostrado cierta volatilidad en sus utilidades en los últimos 5 años. A diciembre de 2017, los indicadores de rentabilidad operativa sobre activos y capital promedio fueron de 5.6% y 13.6% respectivamente, lo cual significó una recuperación con respecto a los indicadores negativos que mostró el año anterior al que afectaron el castigo de un crédito y la reducción en el tamaño del portafolio. Fitch sostiene que la entidad enfrenta el reto de lograr una disminución en las concentraciones de su portafolio de manera que un incumplimiento de sus acreditados no absorba parte importante de los ingresos.

Credicam no cuenta con depósitos de clientes por lo que su fondeo proviene íntegramente de fuentes mayoristas. Al cierre de 2017 la entidad contaba con 11 líneas de crédito otorgadas por la banca comercial, instituciones financieras no bancarias y banca de desarrollo, así como una línea de crédito revolvente que mantiene con la empresa relacionada Fianzas Asecam. Fitch reconoce que Credicam ha tenido acceso históricamente a una base diversa de fondeadores, sin embargo, la disponibilidad al cierre de diciembre de 2017 se considera limitada de acuerdo a su plan de crecimiento. Además, todas estas líneas requieren cartera en garantía lo que limita su flexibilidad. Las brechas de liquidez de la entidad son positivas en todas sus bandas al tener un calce adecuado de vencimientos entre activos y pasivos.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Fitch considera que el potencial al alza de las calificaciones es limitado en el mediano plazo, principalmente por la franquicia y escala de negocio modestas, así como las concentraciones por acreditado y en el segmento Pyme. Las calificaciones podrían subir en el largo plazo si la entidad logra incrementar su franquicia de manera relevante y consistente y mantener sus indicadores de rentabilidad operativa y morosidad en los niveles observados en 2017 de manera consistente; al mismo tiempo que reduce las concentraciones en su cartera

para evitar exposiciones a eventos crediticios, y mejora en forma relevante su disponibilidad y acceso a líneas de fondeo, sin deteriorar en forma relevante suposición de capital.

Por el contrario, las calificaciones podrían bajar ante un acceso menor a fuentes de fondeo que limite su crecimiento, un deterioro significativo en su cartera vencida, un deterioro significativo en su rentabilidad operativa y de incrementar las concentraciones en su cartera crediticia.

Contactos Fitch Ratings:

Adriana Ortiz Ávila (Analista Líder)
Directora Asociada
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Verónica Chau (Analista Secundario)
Directora Sénior
+52 (81) 8399 9100

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director
+ 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.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde al 31 de diciembre de 2017.

La última revisión de las calificaciones de riesgo contraparte de Credicam fue en febrero 16, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Credicam 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 Credicam, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

Resumen de ajustes a estados financieros: Se reclasificaron los gastos diferidos como intangibles y se restaron del capital contable por su baja capacidad de absorción de pérdidas.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cuál 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, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la entidad con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera 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 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 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.