

Fitch Ratifica a **Conauto** en 'AAFC3(mex)'; se Modifica la Perspectiva a Negativa

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 19, 2018): Fitch Ratings ratificó la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de Crédito a Conauto S.A. de C.V. en 'AAFC3(mex)'. La Perspectiva se modifica a Negativa.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La perspectiva se fundamenta en un incremento en el apetito de riesgo que trajo consigo un detrimento abrupto de los indicadores de calidad de cartera y un aumento significativo en las cancelaciones de contratos. También en un indicador de cartera vencida deteriorado al doble en comparación con el año anterior, el cual se podría mantener en los mismos niveles o incluso aumentar, debido a que la cartera originada aún está en proceso de maduración.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La perspectiva podría materializarse ante el mantenimiento y detrimento abrupto de sus indicadores de calidad de cartera de crédito, presencia consistente de niveles altos de cancelación de contratos, y ante eventos externos que puedan disminuir la colocación de contratos en clientes de buena calidad.

Aspectos de Riesgo Operativo:

Durante la primera mitad de 2017, Conauto implementó una estrategia para la atracción de clientes nuevos en las que el pago inicial se redujo de 25%-30% a 10-15%. Inclusive, implementaron estrategias en las que se le daba el beneficio al cliente de pagar una mensualidad muy baja el primer mes.

Lo anterior con motivo de un experimento para calibrar su apetito de riesgo y medir el perfil de clientes al cual se tiene acceso, mediante el que se buscaba calcular el facto idóneo de capacidad de endeudamiento de los clientes. Esta estrategia resultó ser algo agresiva y a partir de la segunda mitad, cuando la entidad observó que el nivel de endeudamiento se acercaba a 10% de incumplimiento, se detuvo este tipo de colocación.

Al cierre de 2017, Conauto administraba 18,066 contratos con un valor de MXN3,403.3 millones (2016: MXN2,617.6 millones), 90.7% del portafolio está vigente. Conauto Ahorro, cuenta con 10,745 créditos por MXN2,213.9 millones, de los cuales 91.8% está vigente. Entrega Inmediata cuenta con una cartera de MXN1,189.3 millones, distribuido en 7,321 cuentas, 88.8% de la cartera está vigente. El porcentaje de cartera vigente por producto se calcula como la cartera vigente del producto entre la cartera total del producto.

Al cierre de 2017, la cartera total presenta un crecimiento de 30.0% en comparación al mismo período del año anterior. Por su parte, a la misma fecha, la cartera de los productos Conauto Ahorro y Entrega Inmediata registro un crecimiento de 54.4% y 0.4% respectivamente. Midiendo el crecimiento por tipo de cartera en cada producto, en Conauto Ahorro, la cartera vigente creció 46.8% y la cartera vencida en 2.7 veces (x). Para Entrega Inmediata, la cartera vigente decreció 6.0% y la cartera vencida aumento en 1.2x. Fitch observa que a partir del primer trimestre 2017 la calidad de cartera de Conauto se empieza a deteriorar drásticamente.

El portafolio de Conauto está distribuido en 31 de los 32 Estados de la República Mexicana, presentando concentraciones relativas en la Ciudad de México (16.1%), Veracruz (10.7%) Y Guanajuato (8.9%), por lo que la agencia no considera riesgo de concentración geográfica. Por su parte, debido al modelo de negocios, los 20 clientes principales representan 0.6% de su cartera total y 0.02x su capital contable.

Al cierre de 2017, la cartera vencida englobando los dos tipos de productos es 9.3% (2016: 4.2%) de la cartera total, haciendo la segmentación por tipo de producto Conauto Ahorro 8.2% (2016: 3.5%) y Entrega Inmediata 11.2% (2016: 5.1%). Fitch reitera que esto se debe a una estrategia de crecimiento agresiva, en la que Conauto experimentó y trató de calibrar los niveles de endeudamiento de los clientes para ver a qué perfiles de clientes podía llegar, y con base en esos perfiles conocer cómo manejar las distintas garantías, pagos iniciales, entre otras cosas.

La agencia también considera que el deterioro de cartera puede seguir e incluso aumentar debido a que lo que se originó durante 2017 no ha madurado y se ve una tendencia de aumento, por lo cual se podría ver un detrimento mayor en los indicadores de calidad de cartera.

Al cierre de 2017, la plantilla laboral de Conauto la integraban 118 personas (2016: 113). El personal directivo cuenta una antigüedad en la industria de más de 15 años y de 2.2 años en la empresa en promedio. De manera conjunta, el personal de la compañía cuenta con 7.1 años de antigüedad en la empresa. El índice de rotación de personal, para los últimos 12 meses, al corte del 4T17, fue 39.2% (4T16: 22.0%). La agencia considera que este indicador es alto, no obstante se debe de aclarar que la entidad hace uso de personal temporal por la implementación de proyectos con duración promedio de 3 meses, por lo cual este indicador se ve afectado.

Conauto cuenta con una estructura de gobierno corporativo sólida, que va más allá de las buenas prácticas generales de la conformación de éste. Cuenta con 108 accionistas con partes iguales.

La entidad cuenta con una plataforma tecnológica suficiente para llevar a cabo su operación. La entidad está trabajando en la implementación e integración de sus sistemas para tener procesos más eficientes.

Contactos Fitch Ratings:

Fernando Viniegra (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México.
Tel: +52 81 8399 9100 ext. 1518

Katalina Treviño (Analista Secundario)
Director Asociado
Tel: +52 81 8399 9100 ext. 1107

Alfredo Saucedo (Presidente del Comité de Calificación)
Director
Tel: +52818399 9100 ext. 1163

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 81 8399 9100.
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

La calificación señalada fue solicitada por la entidad 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 y operativa de la entidad considerada para la calificación presentada en este comunicado corresponde a diciembre 31, 2017.

La última revisión de la calificación de Conauto como Administrador de Activos Financieros de Crédito se emitió en mayo 3, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Conauto u obtenida de fuentes de información pública, y consiste en estados financieros, reportes internos de operación, así como copia de reportes a entidades de fomento o regulatorias, incluida la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas; como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Conauto, 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.

En caso de que el valor o la solvencia de la entidad 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 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".

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa y su capacidad para administrar activos financieros de crédito, 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. Dicha calificación no podrá ser utilizada para emisiones particulares de deuda en Oferta Pública.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de esta calificación, 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 en escala nacional:

- Criterio para la Calificación de Administradores de Activos Financieros de Crédito (Marzo 24, 2017);
- Metodología de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos (Junio 14, 2017).