

Fitch Ratifica Calificaciones de CAME en 'A(mex)' y 'F1(mex)'

Corrección: Este comunicado sustituye al emitido el 26 de abril de 2018. En este se actualizan las metodologías aplicadas.

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 27, 2018): Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala nacional de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Consejo de Asistencia al Microempresario S.A. de C.V. Sociedad Financiera Popular (CAME) en 'A(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Al mismo tiempo, la agencia afirmó la calificación de la porción de corto plazo del programa dual de certificados bursátiles con carácter revolvente en 'F1(mex)' y las calificaciones de las emisiones de certificados bursátiles (CBs) de largo plazo con garantía parcial por parte del International Finance Corporation (IFC), con clave de pizarra CAMESA 15-2 y CAMESA 17 en 'AA-(mex)'.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Calificaciones Nacionales de Riesgo Contraparte:

Las calificaciones de CAME están altamente influenciadas por su perfil de negocio concentrado en el microcrédito grupal y apetito de riesgo mayor por el segmento de la población al que va dirigido. Si bien su posición de mercado en el sistema financiero es muy baja, dado que este sector está poco penetrado en México, su franquicia en el sector de microfinancieras y entre Sociedades Financieras Populares Sofipos se beneficia de su trayectoria amplia y modelo de negocio estable. Las calificaciones también reflejan su estructura de fondeo y manejo de liquidez adecuada, la calidad de activos acorde con sus actividades crediticias, indicadores de rentabilidad estables, aunque por debajo de algunos de sus pares, y sus niveles de capitalización fortalecidos en años recientes.

Fitch considera que CAME exhibe una diversificación de su fondeo razonable, ya que cuenta con una base relativamente robusta de depósitos de clientes, líneas de crédito principalmente con la banca de desarrollo y destaca en el sector de Sofipos por contar con emisiones de certificados bursátiles de largo plazo con garantía parcial por parte del IFC en el mercado local. La captación de depósitos es un elemento favorable de su perfil de fondeo. Estos representaron 56.9% del fondeo total a diciembre de 2017, lo que es favorable frente a otras entidades del sector de microfinanzas.

La calidad de activos de CAME es relativamente buena, considerando el perfil de sus clientes. El índice de cartera vencida ha estado contenido, aunque al cierre de 2017 se ubicó en 3.4% y fue superior al promedio de 2.6% registrado en el período de 2014 a 2016. Dado el segmento al que se dirige, los castigos de cartera son relevantes. Sin bien se exhibe un incremento del índice de cartera vencida de la entidad, el indicador de morosidad ajustado (considerando castigos de los últimos 12 meses) se mantuvo estable. Al cierre de 2017, dicho indicador se ubicó en 11.5% y se ha mantenido estable en los últimos 4 años.

En opinión de Fitch, CAME mantiene la tendencia de incremento de sus ingresos por intereses de su portafolio crediticio, su principal fuente de ingresos. Lo anterior se refleja en indicadores de rentabilidad adecuados y relativamente acordes con su modelo de negocios respecto a otras microfinancieras calificadas por Fitch. Al cierre de 2017, el indicador de ingresos antes de impuestos sobre activos promedio se ubicó en 5.7% y exhibió una ligera mejora con respecto al registrado en 2016 de 5.2%. Lo anterior se fundamenta en su modelo de negocio orientado a créditos con tasas de interés altas y el costo de su fondeo relativamente contenido. Los factores que presionan su rentabilidad aceptable son los gastos operativos por requerimiento de recursos elevados y los costos por estimaciones preventivas dado el segmento de mercado al que están dirigidos. CAME está trabajando en el desarrollo de un sistema integral que le permita la reducción de gastos en el futuro previsible.

Si bien CAME reflejó un incremento en activos intangibles, también registró una generación de ingresos mayor. Lo anterior se evidencia en un fortalecimiento continuo del indicador de deuda a capital tangible. A diciembre de 2017, dicho indicador se ubicó en 5.8 veces (x). Su política conservadora de reinversión de utilidades y el crecimiento moderado de su portafolio crediticio, han contribuido favorablemente al fortalecimiento de su base de capital. El factor de capital tangible a activos tangibles que registró 14.4% a diciembre de 2017 fue superior al promedio de 12.8% del período de 2014 a 2016.

El 8 de marzo de 2018, la entidad anunció la venta del 100% de sus acciones representativas a Te Creemos Holding, S.A. de C.V. Esta última es la tenedora de Te Creemos Sofipo, S.A. de C.V. la cual exhibe el segundo lugar en el sector, considerando la cartera total. La agencia seguirá de cerca esta transacción para evaluar los posibles efectos en el perfil de negocio y financiero de CAME, así como en su apetito de riesgo conforme avance el proceso y Fitch tenga mayor visibilidad del alcance del mismo.

Calificación de Emisiones de Certificados Bursátiles con Garantía Parcial:

Las calificaciones de las emisiones de CBs de largo plazo con garantía parcial consideran la recuperación adicional provista por la garantía en caso de impago por parte del emisor. Dichas calificaciones se ratificaron en 'AA-(mex)', dos niveles por encima de la calificación de riesgo de contraparte. Las calificaciones de estas emisiones consideran la de riesgo contraparte de CAME, la calidad crediticia elevada de IFC en su condición de garante y las características propias de la garantía parcial que permitirían reducir la severidad de la pérdida en caso de incumplimiento de pago.

La garantía parcial irrevocable sobre dichas emisiones equivalente a 50% del saldo insoluto del principal (hasta MXN200 millones) en el caso de CAMESA 15-2 y a 40% de dicho saldo (también hasta MXN200 millones) para CAMESA 17. Ambas garantías podrán ser utilizadas para el pago de intereses o principal de cada emisión. Al mismo tiempo, CAME tiene a su disposición para cada emisión, una línea de crédito revolvente contingente con IFC por un plazo de 30 días que también se podrá utilizar para el pago de intereses o principal.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Calificaciones Nacionales de Riesgo Contraparte:

Fitch opina que un aumento en las calificaciones de la entidad está limitado fundamentalmente por su modelo de negocio concentrado en un solo segmento del mercado, el cual posee una participación baja en el sistema financiero nacional. Las calificaciones podrían incrementarse en el mediano plazo si CAME alcanza una diversificación sana y sostenida de sus productos, así como una continua ampliación y fortalecimiento de sus fuentes de fondeo que le permitan lograr indicadores de rentabilidad y capitalización superiores a sus pares en forma consistente.

Las calificaciones podrían ajustarse a la baja si se exhibe un deterioro general en su perfil financiero como un deterioro del indicador de mora incluyendo castigos, una rentabilidad antes de impuestos sobre activos promedio consistentemente por debajo de 3.5% y una razón de deuda financiera a capital tangible por encima de 6x de manera consistente. Asimismo, si CAME no conserva la flexibilidad en su fondeo, también podría derivar en una disminución en las calificaciones. De igual forma, en caso de que hubiese un deterioro en el perfil de negocios o financiero de CAME tras la eventual adquisición por parte de Te Creemos Holding, o en caso de que se aprecie un apetito de riesgo mayor o un debilitamiento en su perfil de fondeo, Fitch podría revisar las calificaciones de CAME a la baja.

Calificación de Emisiones de Certificados Bursátiles con Garantía Parcial:

Las calificaciones de las emisiones con garantía parcial podrían modificarse ante cualquier movimiento en la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de CAME o por un cambio relevante en la calidad crediticia de IFC (escenario que Fitch considera poco probable en el futuro previsible). La relación de dos niveles por encima del riesgo contraparte de CAME podría reducirse ante aumentos futuros de la calificación de riesgo contraparte, conforme a la metodología de la agencia, lo cual no es el escenario base de Fitch.

Contactos Fitch Ratings:

Bertha Cantú (Analista Líder)
Directora
+52 (81) 8399 9128
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Mónica Ibarra (Analista Secundario)
Directora
+52 (81) 8399 9150

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

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

La última revisión de CAME fue en septiembre 11, 2017.

Ajustes a Estados Financieros: Para el cálculo de activos intangibles, Fitch reclasificó el resto de activos reportados en el balance de la entidad como activos intangibles. Dichos activos corresponden a anticipos por prestación de servicios y gastos por amortizar que Fitch considera con una capacidad de absorción baja que acorde a la metodología de la agencia, deben clasificarse como intangibles.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por CAME 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 CAME, 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.

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, la calificación puede 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 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 en escala nacional:

- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017);
- Metodología de Calificación de Garantías Parciales de Crédito de Terceras Partes (Julio 14, 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.