

Fitch Sube a 'BB+' y 'A+(mex)' las Calificaciones de Mifel

Fitch Ratings subió las calificaciones internacionales (IDRs por sus siglas en inglés) de largo plazo en moneda local y extranjera de Banca Mifel S.A. (Mifel) a 'BB+' desde 'BB' y su calificación de viabilidad (VR por sus siglas en inglés) 'bb+' desde 'bb'. Las calificaciones internacionales de corto plazo en moneda local y extranjera fueron ratificadas en 'B'. La calificación de largo plazo en escala nacional de Mifel también subió a 'A+(mex)' desde 'A(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

La calificación de los instrumentos internacionales de deuda subordinada se incrementó a 'BB-' desde 'B+'. Una lista completa con las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado.

El incremento en las calificaciones de Mifel se fundamenta en el desempeño financiero sólido del banco y en su modelo de negocio probado a través del ciclo económico, al tiempo que mejora su desempeño de manera material y sostenida. Mifel ha demostrado la capacidad de aumentar su volumen de negocios tanto en créditos como en depósitos, mientras mantiene niveles razonables de capitalización e indicadores de morosidad controlados, a pesar del crecimiento acelerado de su cartera de préstamos.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

VR, IDRs y Calificaciones Nacionales:

Las IDRs y las calificaciones nacionales de Mifel se basan en su perfil crediticio intrínseco, como se refleja en su VR de 'bb+'. La VR de Mifel está muy influenciada por su moderada franquicia dentro de la industria bancaria mexicana, pero con un modelo de negocios consolidado que ha demostrado ser resistente a través de ciclos económicos y una posición competitiva que se beneficia de sus relaciones sólidas con los clientes en su región. Las calificaciones también incorporan sus métricas de capitalización moderada, que son relativamente ajustadas en este nivel de calificación.

Mifel es un banco de tamaño mediano enfocado en empresas medianas, créditos hipotecarios, proyectos de inversión, préstamos para constructores de vivienda y movilidad urbana. Mifel también complementa su oferta con diversos productos y servicios financieros, como por ejemplo: inversiones de mercado de dinero, fideicomiso, intermediación de divisas, derivados y factoraje, entre otros. Mifel ocupa el lugar número 13 dentro del sistema bancario con una participación de mercado de 0.8% y 0.6%, en créditos y depósitos de clientes, respectivamente.

La capitalización estable del banco también está considerada. La posición de capital de Mifel, medida por su indicador de Fitch Core Capital (FCC) a Activos ponderados por riesgos (APRs), es moderada y razonable para el apetito actual de riesgo y el modelo de negocios del banco. A marzo de 2018 (1T18), este indicador fue de 12.3%, en el mismo nivel mostrado en los últimos 2 años a pesar del crecimiento alto de su portafolio de créditos y respaldado por la retención total de utilidades. Fitch también considera que este nivel mitiga parcialmente algunas debilidades de la calidad de los activos, tales como las concentraciones por acreditado o las reservas para pérdidas crediticias relativamente bajas, aunque los colaterales buenos del banco mitigan parcialmente este riesgo. Fitch espera que la métrica de FCC a APRs tienda a estabilizarse en el rango de 12% a 13% dados los planes de expansión y el modelo de negocios del banco.

Las métricas de rentabilidad de Mifel mantienen una tendencia positiva desde 2015 y Fitch considera que esta es buena dada la naturaleza corporativa del banco. Al 1T18, el indicador de utilidad operativa a APRs llegó a 2.7%, superior al promedio de 3 años de 2.2%. Estas métricas están respaldadas por un crecimiento constante de los préstamos y un nivel controlado tanto de costos crediticios como de gastos operativos que compensa los márgenes de interés netos presionados debido al incremento de sus costos de fondeo. El margen de interés neto (MIN: Ingresos netos por intereses a activos productivos) se redujo a 3.9% de 4.3% en 2017 y 4.7% en 2016.

Fitch considera que la calidad de activos de Mifel es razonable y consistente con su nivel de calificación. Su índice de deterioro ajustado (índice de morosidad más castigos) se mantiene en niveles controlados, al 1T18 fue de 2.1%; es decir al mismo nivel mostrado en 2017 y 2016. Fitch también incorpora en su evaluación de calidad de los activos la concentración alta de su portafolio de créditos, donde los 20 acreditados más grandes

representaron 34% de los préstamos brutos y 2.8 veces (x) su FCC. Las reservas para pérdidas crediticias son inferiores a 100% de los préstamos deteriorados, pero los buenos esquemas de colateral y el uso de garantías otorgadas por la banca de desarrollo mitigan parcialmente sus concentraciones de riesgo y la baja cobertura de reservas.

La franquicia creciente de depósitos de Mifel, que es soportada por su red de sucursales y sus relaciones fuertes con los clientes, respalda su perfil sólido de fondeo y liquidez. Los depósitos de Mifel han crecido a un ritmo estable y representan 49% de su fondeo total. El índice de préstamos a depósitos de clientes del banco se mantuvo en niveles estables de 140% a marzo de 2018. Las concentraciones entre los depositantes de Mifel siguen en niveles moderados; los 20 depositantes principales representaron 18% de los depósitos totales, y han mostrado estabilidad. El banco también financia sus operaciones con fondos mayoristas provenientes de bancos de desarrollo para ajustar mejor su balance en términos de vencimiento, tasa de interés y moneda. Asimismo, Mifel ha reportado un coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) por encima de 100% de manera consistente.

Calificación de Soporte:

Las calificaciones SR y SRF de Mifel, se ratificaron en '5' y 'NF', respectivamente, debido a la importancia sistémica baja del banco. Esto indica que, aunque es posible, el banco no recibiría soporte externo.

Deuda Subordinada:

La calificación de deuda global subordinada de Mifel fue mejorada a 'BB-' desde 'B+', dos grados por debajo de la calificación ancla aplicable, el VR de Mifel de 'bb+'. La calificación se fundamenta en el criterio de Fitch de incorporar ciertos grados de subordinación. Instrumentos similares típicamente recibirían dos grados por su riesgo de no pago de dichos instrumentos (*non-performance*) y un grado adicional por la severidad de la pérdida. Sin embargo, en el caso de Mifel, la degradación total se limita a dos grados debido a consideraciones de compresión, según el criterio de Fitch.

La degradación por *non-performance* (-1) ya que Fitch considera que, de acuerdo a la regulación local aplicable, el diferimiento de cupones o cancelaciones se detona en niveles relativamente altos de capitalización. La degradación por la severidad de la pérdida (-1) refleja que estos instrumentos son títulos de deuda subordinados simples (subordinados preferentes, bajo la terminología local). Este instrumento no recibe crédito como FCC ya que son instrumentos con vencimiento sin alguna característica de absorción de pérdidas antes de llegar al punto de no viabilidad.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

VR, IDRs y Calificaciones Nacionales:

Un alza en las calificaciones de Mifel dependerá de un fortalecimiento material de su franquicia, proceso que Fitch considera tomará tiempo, junto con que el banco alcance y mantenga índices de FCC consistentemente por encima de 14%. Una reducción en sus riesgos y concentraciones de negocios en ambos lados del balance general también podría ser positiva para las calificaciones si se unen los dos elementos adicionales.

A su vez, una baja de las calificaciones de Mifel resultaría si sus métricas de capital y rentabilidad se debilitaran significativamente. Específicamente, si el banco muestra un índice de FCC consistentemente por debajo de 12% y de utilidad operativa a APRs por debajo de 2%. Deterioros importantes en la calidad de activos del banco también podrían ejercer presión sobre las calificaciones.

Calificación de Soporte:

Una mejora potencial de la calificación de soporte y piso de soporte es limitada actualmente. Lo anterior se debe a que el banco no recibiría soporte externo, aunque es posible.

Deuda Subordinada:

Las calificaciones de la deuda subordinada de Mifel reflejarían cualquier cambio en su VR ya que se espera que mantengan la misma relación con respecto a la calificación del Mifel. Sin embargo, si la calificación del banco aumenta más, la calificación de las notas probablemente ampliará su distancia entorno a la VR del banco debido a que la compresión de la calificación ya no se aplicará según los criterios actuales de Fitch.

Fitch tomó las siguientes acciones sobre las calificaciones de Banca Mifel S.A.:

- IDRs en moneda local y extranjera de largo plazo aumentó a 'BB+' desde 'BB', Perspectiva Estable;
- Calificación de Viabilidad aumentó a 'bb+' desde 'bb';
- Calificación en escala nacional de largo plazo aumentó a 'A+(mex)' desde 'A(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación de largo plazo de notas subordinadas preferentes aumentó a 'BB-' desde 'B+';
- IDRs en moneda local y extranjera de corto plazo ratificó en 'B';
- Calificación en escala nacional de corto plazo ratificó en 'F1(mex)';
- Calificación de Soporte ratificó en '5';
- Piso de la calificación de soporte ratificó en 'NF'.

Contactos Fitch Ratings:

Bertha Pérez (Analista Líder)
Directora Asociada
+52 (81) 8399 9161
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Priscila García (Analista Secundario)
Analista
+52 (81) 8399 9100

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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 15 de mayo de 2018 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a marzo 31, 2018.

La última revisión de Mifel fue en mayo 24, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Mifel u obtenidas 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 Mifel, 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: Gastos pagados por anticipado se clasificaron como intangibles y se dedujeron del capital base según Fitch.

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 Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- 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.COM/SITE/MEXICO. 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.