

Fitch: Emisiones de Bonos Internacionales por parte de IFNBs Mexicanas Señalan Mayor Acceso al Mercado

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Septiembre 13, 2017): Las emisiones recientes de bonos no garantizados por Instituciones Financieras no Bancarias (IFNBs) mexicanas denotan una mejora en el acceso al mercado para dicho sector, lo cual es positivo según Fitch Ratings. La mejora en el acceso al mercado podría incrementar las oportunidades para la diversificación y la flexibilización del fondeo. Esto es particularmente relevante para el perfil crediticio de este tipo de entidades considerando su dependencia típicamente en fondeo mayorista.

Financiera Independencia (Findep, 'BB-'), enfocada en préstamos personales, y Unifin Financiera (Unifin, 'BB'), una compañía de arrendamiento independiente, han emitido bonos sin garantía sénior en mercados internacionales en meses pasados por USD250 millones en julio y USD450 millones en mayo, respectivamente. En septiembre de 2016, Unifin logró obtener USD400m de una emisión internacional mientras que Crédito Real [BB+], la cual está enfocada principalmente en préstamos con descuento sobre nómina, colocó USD625 millones en julio de 2016.

Para otras IFNBs mexicanas, el éxito de las emisiones internacionales de dichas compañías puede señalar mayores oportunidades para explorar fuentes alternativas de fondeo tanto en mercados de renta fija globales como locales. Las emisiones de deuda quirografaria son esenciales para la flexibilidad de fondeo de estas IFNBs conforme aumentan sus activos no comprometidos, los cuales se utilizarían posteriormente para acceder a fuentes de fondeo garantizado en períodos de estrés en el mercado.

Mientras factores macroeconómicos como el ambiente crediticio benévolo y tasas de interés bajas seguramente contribuyeron a la habilidad de las IFNBs mexicanas para acceder a mercados internacionales; diversos factores, incluyendo rentabilidad fuerte y franquicias competitivas, también han coadyuvado a algunas de estas instituciones a obtener fondeo o capital en mercados internacionales. La habilidad de generar ingresos robustos de manera consistente a través de los ciclos económicos continúa representando una de las fortalezas principales de Unifin y Crédito Real. Los indicadores de rentabilidad operativa sobre activos a marzo de 2017 fueron 4% y 6.6% para Unifin y Crédito Real, respectivamente, respaldados por márgenes de intereses netos sólidos y gastos controlados. Los modelos de negocios de nichos especializados enfocados en uno o pocos productos crediticios también sustentan la posición competitiva de estas tres compañías.

El crecimiento alto ha presionado notablemente la capitalización de Unifin, dado que el crecimiento acelerado y dividendos recurrentes han contribuido en incrementos marcados en apalancamiento en 2017. Las métricas de apalancamiento de Crédito Real también han aumentado, sin embargo siguen siendo adecuadas para su nivel de calificación.

La rentabilidad de Findep es débil en comparación con la de Unifin o Crédito Real, no obstante es consistente con su nivel de calificación, apoyada de márgenes de interés amplios dado el segmento de bajo ingreso al cual atiende (de márgenes mayores). Findep continúa en un proceso de mejoramiento de la calidad de activos de su portafolio, sin embargo sus métricas se mantienen débiles y los cargos por provisiones son una carga fuerte para sus utilidades. La posición de capital de Findep ha mejorado desde 2015 debido a un crecimiento de activos menor, una disminución de intangibles, y por la generación interna de capital.

Estas IFNBs se benefician de una mezcla de fondeo diversificada, aunque mayorista, y de su habilidad para acceder a mercados internacionales, que además apoya sus estructuras de fondeo. Fitch considera que el acceso de estas entidades a mercados internacionales podría incentivar a otras IFNBs mexicanas a buscar fuentes de fondeo globales.

Contactos Fitch Ratings:

Mónica Ibarra
Directora
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Justin Patrie, CFA
Analista Sénior

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

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 13 de septiembre de 2017 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

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.