

## Fitch: Deuda Híbrida es Positiva para las Instituciones Financieras no Bancarias en México

---

*Corrección: Este comentario sustituye al emitido el 3 de abril de 2018. En este se mencionan cifras en pesos mexicanos que deberían estar en dólares estadounidenses.*

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 4, 2018):** Las fuentes alternativas de fondeo mayorista están cada vez más disponibles para las Instituciones Financieras no Bancarias Mexicanas (IFNBs), lo que fortalece y diversifica el acceso a capital; aspecto crediticio positivo, afirma Fitch Ratings. Las colocaciones exitosas de bonos híbridos subordinados perpetuos por dos de las IFNBs más grandes en México son una señal de un mejor acceso al mercado para el sector y un apetito de los inversionistas por rendimientos. Fitch considera que otras IFNBs mexicanas importantes y potencialmente otras IFNBs de países latinoamericanos seleccionados, podrían considerar cada vez más este tipo de instrumentos como una fuente de financiamiento y cuasi-capital.

Crédito Real [BB+], que ofrece préstamos con descuento sobre nómina, emitió USD230 millones notas perpetuas subordinadas a una tasa de 9.125%, calificadas en 'BB-' en noviembre de 2017. Esta fue la primera oferta de instrumentos híbridos de alto rendimiento otorgada por una IFNB en América Latina. Esto siguió a USD625 millones de una colocación de deuda quirografaria en julio de 2016.

La oferta híbrida exitosa de Crédito Real abrió la oportunidad para que otras IFNBs mexicanas siguieran esta misma alternativa. En enero de 2018, Unifin Financiera [BB], una compañía independiente de arrendamiento, emitió notas similares con una de USD250 millones (calificada en 'B+') de notas perpetuas subordinadas. Estas notas tienen una tasa de interés anual para los primeros 7 años de 8.875%. Esto siguió a una emisión de deuda quirografaria por USD450 millones en mayo de 2017.

Estas emisiones son ejemplos de fuentes alternativas de fondeo tanto a nivel mundial como local en los mercados de renta fija que están cada vez más disponibles para las IFNBs mexicanas. Dicho esto, la capacidad demostrada de emitir a través de ciclos crediticios y de tasas de interés, serán medidas relevantes de la sostenibilidad del acceso al fondeo. Las emisiones de deuda quirografaria son importantes para la flexibilidad del financiamiento y para el crecimiento de activos no comprometidos que se podrían utilizar para obtener fondeo garantizado en el caso de una desaceleración del mercado. Dichos híbridos recibieron 50% de crédito de capital, de acuerdo con la metodología de Fitch, debido a los términos de los instrumentos.

El acceso a instrumentos híbridos de capital puede ser un mitigante importante para un crecimiento rápido, o un desempeño financiero débil, cualquiera de los cuales puede deteriorar rápidamente el capital. Ambas calificaciones son sensibles a un aumento en el apalancamiento y al modelo comercial diversificado. En parte, el éxito de la oferta es indicativo de una rentabilidad relativamente fuerte y el modelo de negocio de ambas compañías, lo que genera márgenes netos de interés estables, a la vez que controla los gastos y se centra en las franquicias de nicho.

Fitch considera que la colocación exitosa de estos instrumentos es positiva para el sector de las IFNBs mexicanas y los mercados locales, lo que podría inducir a otras IFNBs a buscar diversificación en los mercados globales. Las calificaciones por debajo del grado de inversión reflejan las tasas altas de crecimiento hacia las empresas más sensibles a condiciones macroeconómicas, a pesar de una capacidad fuerte para generar beneficios. El perfil crediticio de Crédito Real es sensible a la flexibilidad de financiamiento, debido al apalancamiento de adquisiciones recientes, los riesgos de la estrategia de crecimiento y la incertidumbre relacionada con la operación, eventos políticos y la reputación relacionada con su negocio de nómina. Las calificaciones de Unifin son sensibles a los cambios en los indicadores de capital y apalancamiento debido a un crecimiento agresivo y dividendos recurrentes que presionan dichos indicadores.

## Contactos Fitch Ratings:

Mónica Ibarra  
Directora  
+52 (81) 8399 9150  
Fitch México, S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Alba Zavala  
Directora Asociada  
+ 52 (81) 8399 9137

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

Información adicional disponible en [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) o [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 3 de abril de 2018 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.