

Metrofinanciera S.A.P.I. de C.V. Sofom, E.R.

Reporte de Calificación

Calificaciones

Escala Internacional

| | |
|----------------------------------|----|
| Largo Plazo en Moneda Extranjera | B- |
| Corto Plazo en Moneda Extranjera | B |
| Largo Plazo en Moneda Local | B- |
| Corto Plazo en Moneda Local | B |

Escala Nacional

| | |
|-------------|---------|
| Largo Plazo | B-(mex) |
| Corto Plazo | B(mex) |

Riesgo Soberano

| | |
|----------------------------------|------|
| Largo Plazo en Moneda Extranjera | BBB+ |
| Largo Plazo en Moneda Local | BBB+ |

Perspectivas

Escala Internacional Largo Plazo en Negativa Moneda Extranjera y Local

Riesgo Soberano de Largo Plazo en Moneda Extranjera y Local Estable

Escala Nacional de Largo Plazo Negativa

Información Financiera

Metrofinanciera S.A.P.I. de C.V. Sofom, E.R.

| (MXN millones) | 31 dic 2017 | 31 dic 2016 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Activo Total (USD millones) | 455.1 | 498.9 |
| Activo Total | 9,435.0 | 8,585.0 |
| Capital Contable | 1,530.0 | 1,677.0 |
| Utilidad de Operación | (146.0) | (128.0) |
| Utilidad Neta | (146.0) | (128.0) |
| Utilidad Integral | (146.0) | (128.0) |
| ROAA Operativo (%) | (1.6) | (1.6) |
| ROAE Operativo (%) | (9.3) | (7.1) |
| Generación Interna de Capital (%) | (9.5) | (7.6) |
| Capital Base según Fitch | 11.7 | 13.4 |
| Deuda/Capital Tangible (x) | 6.7 | 5.5 |

x: veces.
Fuente: Metrofinanciera.

Reporte Relacionado

[Perspectivas 2018: Instituciones Financieras No Bancarias en Latinoamérica](#)

Analistas

Hugo Garza
+52 81 8399-9143
hugo.garza@fitchratings.com

Alba María Zavala, CFA
+52 81 8399-9137
alba.zavala@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Liquidez Limitada: La Perspectiva Negativa de la calificación en escala nacional de Metrofinanciera S.A.P.I. de C.V. Sofom, E.R. (Metrofinanciera) refleja la presión en la liquidez que la entidad enfrentará en 2019 si la compañía no logra reestructurar las líneas de crédito que comienzan a amortizar ese año. Esto, en opinión de Fitch, presionará la liquidez de la compañía; asimismo, existen brechas acumuladas negativas para todos los vencimientos superiores a 3 años.

Rentabilidad Negativa: Uno de los principales desafíos que ha enfrentado Metrofinanciera desde 2008, en opinión de Fitch Ratings, han sido los esfuerzos destinados a revertir las pérdidas recurrentes. Durante 2017, las pérdidas operativas de la compañía disminuyeron a MXN48 millones (2016: negativo MXN144 millones); el descenso se debió al ajuste positivo por MXN152 millones en la valuación de reservas de terrenos y otros activos disponibles para la venta. Metrofinanciera estima pérdidas por MXN21 millones en 2018 y espera alcanzar el punto de equilibrio en 2019.

Calidad de Activos Débil, Concentraciones Altas: La calidad de activos de Metrofinanciera es una de sus principales debilidades; no obstante, Fitch reconoce que sus indicadores de calidad de activos han mejorado durante los últimos años, como resultado de estándares de originación más estrictos. El indicador de cartera vencida ajustado por castigos y bienes adjudicados disminuyó a 15.6% en 2017 desde 24.8% en 2016. Sin embargo, Fitch estima que este nivel sigue siendo alto, comparado con el de otras entidades del sector. Las concentraciones por acreditados se mantienen relativamente altas, aunque disminuyeron moderadamente a 1.8 veces (x) el patrimonio al cierre de 2017, comparado con 2x al cierre de 2016.

Franquicia Modesta: El modelo de negocio de Metrofinanciera se enfoca en la colocación de créditos puentes a constructores de viviendas de tamaño mediano en México. Estos préstamos representaron 64% de su cartera total al cierre de 2017. Al mismo tiempo, la entidad sigue trabajando en la administración de su cartera *legacy*, a la vez que continúa desplazando los activos adjudicados y otros activos improductivos de su balance.

Apalancamiento Estable, Capacidad de Absorción de Pérdidas Presionada: El indicador de deuda a patrimonio tangible de la compañía se mantuvo estable en 6.7x durante 2017, beneficiándose de una caída en los activos totales y de las menores pérdidas netas. Los indicadores de Capital Base según Fitch y capital regulatorio se ubicaron en 11.6% y 13.7% a fines de 2017, en línea con 2016 (11.7% y 14.2%). Fitch considera que la capacidad de absorción de pérdidas de Metrofinanciera sigue presionada por las pérdidas netas recurrentes y el alto nivel de activos improductivos en su balance.

Sensibilidades de las Calificaciones

Presiones de Liquidez: Las calificaciones podrían bajar si persistiese la presión sobre la liquidez, en caso de que la compañía no lograra reestructurar en el futuro cercano las líneas de crédito con Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C. (SHF) que vencen en 2019, o si su indicador de deuda a capital tangible se ubicara consistentemente por encima de 8x. Las calificaciones también podrían bajar si la rentabilidad de Metrofinanciera no alcanzara niveles cercanos a su punto de equilibrio dentro de los próximos 12 meses.

Mejoras en Rentabilidad: La Perspectiva podría cambiar a Estable si Metrofinanciera lograra revertir considerablemente la tendencia negativa de su desempeño financiero, al mismo tiempo que continúa expandiendo su cartera de créditos puente, mejorando su calidad de activos y su estructura de vencimiento de deuda para 2019 y plazos mayores.

Entorno Operativo

Las calificaciones soberanas de México de largo y corto plazo en moneda extranjera y moneda local se ratificaron el 16 de marzo de 2018 en 'BBB+' con Perspectiva Estable y 'F2', respectivamente. Las calificaciones de México son respaldadas por la base económica diversificada del país y un historial de políticas económicas disciplinadas que ha afianzado la estabilidad macroeconómica y ha limitado los desequilibrios. Estas fortalezas contrarrestan las limitantes de las calificaciones de México, incluyendo su crecimiento económico moderado, debilidad estructural en sus finanzas públicas (base de ingresos baja frente a la de pares y dependencia de los ingresos del petróleo moderadamente alta pero a la baja), penetración crediticia poco profunda, así como debilidad institucional acentuada por una incidencia alta de violencia relacionada con el narcotráfico y la corrupción.

La economía de México ha resistido impactos múltiples en años recientes. El producto interno bruto (PIB) real aumentó 2% en 2017 y Fitch proyecta que el crecimiento se mantendrá moderado, en promedio de 2.4% para 2018 y 2019. La demanda más fuerte por parte de Estados Unidos (EE. UU.), mayores precios del petróleo, la estabilización de la producción petrolera y la implementación continua de reformas estructurales podrían respaldar el crecimiento. Sin embargo, la incertidumbre persistente en torno a las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y el ciclo electoral de 2018 podrían continuar complicando el contexto de inversión y crecimiento.

La inflación aumentó a 6.8% en diciembre de 2017, impulsada por el efecto de traspaso (*pass-through*) de la depreciación de la moneda local, precios más altos de la gasolina, aumentos de los salarios mínimos, así como shocks de oferta relacionados con los desastres naturales. En respuesta, el banco central incrementó las tasas de interés hasta 7.5%.

Perfil de la Compañía

Franquicia

Metrofinanciera ha seguido reconstruyendo gradualmente su franquicia en el segmento de créditos puente para la construcción en México; no obstante, sigue siendo una entidad pequeña dentro del sistema financiero mexicano y su posición competitiva aún está presionada por los costos de fondeo más altos en comparación con los que enfrentan los bancos. Metrofinanciera cayó en incumplimiento tras la crisis financiera de 2008 y experimentó varias reestructuraciones de deuda y cambios en su modelo de negocios, destinados a restaurar su viabilidad comercial. A pesar de las mejoras realizadas a su modelo, se mantienen los desafíos en términos de control de pérdidas en su cartera *legacy* y otros activos improductivos.

Su ventaja competitiva principal frente a otros bancos es el tiempo de respuesta y los servicios especializados que ofrece a sus clientes, puesto que su capacidad para competir con precios es baja al enfrentar mayores costos de fondeo, por su naturaleza de estructura de fondeo mayorista.

Después de la reestructuración de deuda que ocurrió en 2014, la SHF se transformó en el accionista principal de la compañía. Como resultado, Metrofinanciera pasó a ser una entidad regulada en 2015 y comenzó a experimentar un proceso de institucionalización de su marco de administración de riesgos y sus prácticas de gobierno corporativo. La compañía cumple con los requerimientos regulatorios bancarios, en términos de indicadores mínimos de capitalización y generación de reservas preventivas, entre otros estándares.

Modelo de Negocios

Desde 2015, el modelo de negocios de Metrofinanciera se enfoca en la colocación de créditos para la construcción de viviendas de tamaño mediano en México. También administra su cartera *legacy* para minimizar pérdidas, y busca monetizar sus reservas de terrenos y otros activos improductivos.

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Instituciones Financieras No Bancarias \(Octubre 21, 2016\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

El servicio de préstamos a terceros también es una parte clave de su modelo de negocios, ya que esto le permite obtener ingresos por honorarios recurrentes sin incurrir en riesgo de crédito.

La estrategia de Metrofinanciera contempla el servicio de crédito, cofinanciado con SHF. La entidad ha realizado ventas de cartera a bancos comerciales, lo que podría transformarse en una estrategia recurrente en el futuro. Esta estrategia de ventas es atractiva, debido a que se transfiere el riesgo al comprador; el ingreso que acumulará Metrofinanciera de estas operaciones será el residual de los cobros realizados por el fideicomiso luego de pagar TIEE + 250 puntos base (pb) al banco.

Hacia fines de 2017, 66.4% de su cartera total correspondía a préstamos para la construcción, en su mayoría con estatus productivo (97.1%); el resto de la mezcla del portafolio se compone de préstamos hipotecarios individuales, 68.6% de los cuales tienen estatus productivo. Actualmente, Metrofinanciera tiene MXN7,491.8 millones en préstamos a terceros y espera que el monto aumente en MXN1,901 millones durante 2018.

Un punto diferenciador del modelo de negocios de la compañía, al compararlo con el de otros bancos, es su oferta de préstamos para uso previo a la construcción de proyectos de vivienda, dado que, de este modo, las constructoras reciben la liquidez necesaria para solventar sus gastos pre-operativos. Estos préstamos se ofrecen con colateral de bienes raíces y son de corto plazo.

Estructura Organizacional

La estructura organizacional de Metrofinanciera ha sido estable desde la última reestructuración de deuda en 2014. Este esquema es relativamente más complejo que los de otras instituciones financieras no bancarias (IFNB) calificadas en términos de su estructura de accionistas debido a su canje de deuda. Su accionista principal es SHF, quien mantiene 36.7% de las acciones (incluyendo la participación del fideicomiso Fovi de 8.3%). El resto del patrimonio es propiedad de bancos y entidades gubernamentales, con participaciones minoritarias que van desde 0.9% a 5.2% y fideicomisos a nombre de personas físicas que anteriormente mantuvieron emisiones de deuda de Metrofinanciera, las cuales se capitalizaron como parte de la negociación de canje forzoso de deuda.

Administración y Estrategia

Calidad de Administración

La estructura directiva de la compañía se ha fortalecido desde 2015 con el fin de cumplir con los requerimientos regulatorios, en especial respecto a la unidad de administración de riesgos. La rotación del equipo directivo ha sido baja desde los cambios que resultaron de esta modificación; el cambio relevante más reciente involucró la contratación de un nuevo director de finanzas que, en opinión de Fitch, tiene experiencia amplia en la industria financiera de México. En general, el historial de los directivos dentro de la industria es adecuado, pero la permanencia de los directores ejecutivos es relativamente más baja que la de otras IFNB.

Como resultado del crecimiento de los activos, Metrofinanciera decidió separar el departamento de operaciones y el área de tecnología de la información, para que esta última se concentrara en la automatización y mejora de la infraestructura tecnológica de la compañía. Fitch considera que su proceso de institucionalización, el cual comenzó en 2015 después de la transformación a entidad regulada, ha logrado avances positivos en términos de la implementación gradual de mejores prácticas en las áreas de administración de riesgos y gobierno corporativo.

Gobierno Corporativo

Como entidad regulada, Metrofinanciera sigue los requerimientos regulatorios para la composición de su consejo de administración y comités. Dicho consejo se conforma de siete miembros, tres de los cuales son independientes. No se realizaron cambios en el consejo durante 2017 y el único cambio en la membresía de los comités refleja la incorporación del nuevo director de finanzas.

La entidad cuenta con cinco comités que reportan al consejo de administración, cuatro de los cuales están presididos por miembros independientes; Fitch considera que esto se alinea con las mejores prácticas y es favorable frente a otras IFNB calificadas. Asimismo, Metrofinanciera cuenta con varios comités internos que se reúnen con mayor frecuencia y monitorean de cerca las operaciones diarias de la compañía. Los préstamos a partes relacionadas representaron solo 0.7% del capital y consisten en préstamos a dos directores; sin embargo, su única fuente de fondeo es SHF, su accionista principal.

Objetivos Estratégicos

Los objetivos estratégicos de Metrofinanciera están bien definidos, están articulados con claridad y consideran el desempeño financiero en el mediano plazo. La estrategia de la compañía sigue enfocándose en cuatro objetivos, incluyendo la expansión de su negocio de préstamos de construcción y la administración de activos *legacy* tóxicos, como préstamos hipotecarios individuales y bienes raíces adjudicados. Además, busca estrategias para monetizar sus reservas de terrenos. Otras estrategias que giran alrededor de esto último comprenden la reestructuración de pasivos, la mejora de la eficiencia operacional, el desarrollo de sistemas de tecnología de información y administración de riesgo, así como la adopción completa de requerimientos regulatorios.

La compañía planea colocar MXN9,426 millones en créditos durante 2018, de los cuales 20% serán servicios solamente. Esto representa un aumento de 23%, comparado con la originación de préstamos en 2017.

La estrategia para su cartera de préstamos hipotecarios *legacy* sigue enfocándose en minimizar la severidad de pérdidas e incluye la oferta de descuentos y opciones de reestructuración para clientes morosos, entre otros. Las estrategias de monetización de bienes raíces adjudicados incluyen la venta de MXN151 millones en activos a un promedio de 69% del valor de mercado; esto también tiene por objetivo mitigar la severidad de la pérdida. Asimismo, Metrofinanciera intentará seguir con la venta de carteras de préstamos para liberar recursos en sus líneas de crédito, mientras que el servicio de los préstamos sindicados de SHF sigue siendo un aspecto fundamental de su estrategia. Como parte de la diversificación de productos, la compañía explora la posibilidad de financiar proyectos destinados al arrendamiento y está en proceso de financiar la construcción de un edificio de oficinas. Metrofinanciera espera que estas estrategias resulten en pérdidas netas más bajas en 2018 respecto a 2017, con el objetivo de lograr un punto de equilibrio durante 2019.

Metrofinanciera continúa negociando con SHF una posible reestructuración de las líneas de crédito que fondean su cartera. Esto sería favorable considerando que reduciría los costos de fondeo y el riesgo de mercado, ya que la deuda denominada en unidades de inversión (UDIs) se transformaría en pesos mexicanos.

Ejecución

En opinión de Fitch, la ejecución de los objetivos de negocio de la compañía relacionados con el crecimiento y desempeño de su cartera, así como de una mejora en la eficiencia en la administración de riesgo operacional, alineada a los estándares del regulador, es adecuada. No obstante, los objetivos relacionados con la reversión de pérdidas han demorado más en materializarse, debido a eventos inesperados que afectaron la rentabilidad y a cambios en la metodología de generación de reservas en 2016.

Apetito de Riesgo

Estándares de Colocación

Los estándares de colocación de Metrofinanciera se alinean con las prácticas de la industria y con los requerimientos de SHF. El comité de crédito establece políticas y evalúa las solicitudes de crédito propuestas por el área comercial. Está compuesto por el director general, el director de

finanzas y el director de créditos, mientras que otros miembros participan sin derecho a voto. El comité de crédito está autorizado para aprobar las operaciones por montos menores de MXN90 millones para proyectos residenciales en áreas metropolitanas y de hasta MXN100 millones para desarrollos habitacionales verticales, así como para colocar créditos previos a la construcción por hasta 20% del valor del préstamo de construcción aprobado, préstamos no garantizados por hasta MXN15 millones y préstamos de capital de trabajo por hasta MXN50 millones.

Como parte de su proceso de originación, la compañía califica al potencial acreditado a través de un modelo interno, para determinar su solvencia financiera y le da seguimiento de manera trimestral. Todos los préstamos nuevos deben tener una duración inferior a 48 meses y contar con un colateral cuyo valor cubra al menos el monto del préstamo. La compañía financia hasta 65% del valor del proyecto residencial. Existe un límite de concentración que establece que un préstamo no puede exceder 30% del patrimonio de Metrofinanciera, aunque puede haber excepciones, mismas que son evaluadas de manera individual.

Controles de Riesgo

Durante 2017, Metrofinanciera consolidó su unidad de administración de riesgo (UAR) con la contratación de empleados con experiencia relevante en administración de riesgos en la banca y organismos regulatorios. La compañía ha avanzado en la implementación de requerimientos regulatorios en términos de administración de riesgo; los aspectos más relevantes que aún faltan por implementarse se relacionan con el marco de administración de riesgo operacional, específicamente en términos de definición y monitoreo de indicadores y de la documentación de procesos. Otros tópicos que se abordan incluyen las políticas de autorización y control del acceso a sistemas y la confidencialidad en la generación, el almacenaje, la transmisión y la recepción de información.

La UAR reporta al comité de riesgo y al director general, por lo cual su función no se considera independiente. Durante 2018 y con el fin de cumplir con los requerimientos regulatorios, la compañía se enfocará en la creación de un sistema integral para monitorear los riesgos, puesto que la mayoría de los reportes se hacen actualmente en Microsoft Excel; esto se desarrollará en forma interna. Por otro lado, durante 2017, Metrofinanciera puso a prueba su suficiencia de capital bajo escenarios de estrés provistos por el regulador; el escenario resultó en un indicador de capital regulatorio de 12.7%, por encima del requerimiento mínimo.

Riesgo Crediticio

El riesgo crediticio representa la exposición principal para Metrofinanciera. A diciembre de 2017, la cartera de préstamos netos alcanzó 74.2% de los activos totales (2016: 75.3%). Fitch espera que siga aumentando la proporción de préstamos nuevos para la construcción dentro de la cartera, a medida que los préstamos hipotecarios *legacy* se amorticen y la cartera vencida con baja posibilidad de recuperación caiga en castigo.

El monto promedio de los créditos fue de MXN18.2 millones a finales de 2017, comparado con MXN19 millones en 2016, mientras que el monto promedio de la cartera *legacy* fue de MXN290 mil. Las operaciones de reporto de Metrofinanciera representaron 6.1% de los activos totales. Fitch considera que el riesgo crediticio relacionado con estas es bajo, considerando que todas las recompras se colateralizan con instrumentos de gobierno líquidos.

Riesgos Operacionales

La compañía respalda las bases de datos a diario y usa un servicio externo (Iron Mountain) para almacenar archivos. Tiene un sitio alternativo de operaciones como parte de su plan de continuidad de negocios (BCP; *business continuity plan*). Durante el terremoto de septiembre de 2017, el personal ubicado en Ciudad de México continuó operando en forma remota sin interrupciones. Existe un proyecto financiado que se vio afectado por el terremoto en Tabasco; la compañía

aseguradora pagó el monto establecido en la póliza y Metrofinanciera ha ido desembolsando los recursos gradualmente al desarrollador.

La unidad de control interno supervisa el cumplimiento de los límites internos y regulatorios fijados para cada unidad de negocios y también supervisa el cumplimiento de las actividades anti lavado de dinero. La Comisión Nacional Bancaria y de Valores realizó una auditoría durante el primer trimestre de 2017 y, a diciembre de 2017, la compañía había implementado 81% de los cambios requeridos, como resultado de dicha auditoría. La unidad de auditoría interna realizó 26 revisiones durante 2017, de las cuales se emitieron 73 observaciones, 44 de las cuales ya se atendieron mientras que las restantes 29 se encuentran en proceso de ser revisadas.

Crecimiento

La cartera de crédito de Metrofinanciera continuó desacelerándose en 2017, con una caída de 2.1% de la cartera total durante el año. No obstante lo anterior, el crecimiento fue positivo si se considera la venta de MXN376 millones de la cartera de préstamos a un banco comercial. La cartera que se vendió tenía un valor inicial de MXN376 (millones), pero aumentó a un monto de MXN434.2 millones, dado que las líneas de crédito se otorgaron en paralelo con los avances en los desarrollos de construcción. Metrofinanciera espera que siga creciendo para alcanzar un total de MXN600 millones. En 2017, los activos totales bajaron 3.3% en relación con 2016, principalmente como resultado de las mayores reservas que derivan en una cartera netos más pequeña.

La compañía proyecta una expansión de 4.3% en su cartera de crédito para 2018. La generación interna de capital ha sido negativa desde 2008, debido al desempeño financiero negativo de la entidad.

Riesgo de Mercado

En opinión de Fitch, la exposición de Metrofinanciera a los riesgos de mercado es relativamente alta debido a su exposición a UDIs. Las líneas de crédito otorgadas por SHF se calzan en términos de plazo y tasa de interés; sin embargo, 28.4% (2016: 29.2%) de su fondeo está denominado en UDIs, lo que expone a la compañía a este riesgo, considerando que una parte relevante de la cartera denominada en UDIs es improductiva. La entidad está negociando con SHF una reestructuración posible de la deuda que incluye la conversión de la parte denominada en UDIs a pesos mexicanos. La mayor parte del pasivo está pactado a tasa flotante (64%), tal como la mayoría de sus activos (67%); por ende, el riesgo de tasa de interés que surge de los descalces activos a pasivos se mitiga.

La compañía mide el riesgo de mercado usando valor en riesgo (VaR; *value at risk*), análisis de sensibilidad, escenario de estrés y análisis de factor de riesgo; también establece límites de riesgo de mercado específicos y globales. El uso de análisis de *backtesting* es el único desarrollo pendiente para dar seguimiento al riesgo de mercado de la cartera, el cual se analiza por el área de administración de riesgos.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La calidad de activos de Metrofinanciera sigue siendo una de sus debilidades principales. Fitch reconoce que su indicador de calidad de activos ha mejorado durante los últimos años como resultado de la limpieza de carteras y los estándares más estrictos usados para la colocación de créditos para la vivienda. Su indicador de cartera vencida ajustado, el cual toma en cuenta los castigos y bienes adjudicados, bajó a 15.6% en 2017 desde 24.8% en 2016.

Los castigos se redujeron considerablemente a 0.1% de la cartera total después de que una parte relevante de créditos hipotecarios se castigara en 2016, además de haber comenzado a reflejar el cambio en la metodología que establece que el traspaso a cartera castigada se realiza después de 60 meses de morosidad, en lugar de en los 48 meses anteriores. No obstante, en su evaluación de

calidad de activos, Fitch considera la exposición de Metrofinanciera a otros activos improductivos; estos incluyen reservas en terrenos y propiedades disponibles para la venta, los cuales representaron 10.2% de los activos totales a diciembre de 2017.

Su cobertura de reservas se ubicó en 55.5% a diciembre de 2017, nivel mayor comparado con el indicador de 40% en 2016. A pesar de que las reservas se generaron en línea con los requerimientos regulatorios locales para bancos, Fitch las considera bajas, dado el proceso lento de recuperación de colateral en México en algunos casos. Las concentraciones por deudor siguen siendo relativamente altas, aunque bajaron moderadamente a 1.8x del patrimonio al cierre de 2017 (2016: 2x).

La exposición de Metrofinanciera a activos adjudicados bajó a MXN263 millones al cierre de 2017, desde MXN370 millones en 2016. Esto reflejado por la venta de MXN144 millones de estos activos. El valor de mercado de sus activos adjudicados es de MXN1,024.5 o 3.9x su capital contable; no obstante, la mayoría de estos activos continúan en proceso de regularización (79% de valor de mercado) que, por lo general, tarda varios años en México, limitando la capacidad de la compañía para venderlos. Los créditos reestructurados siguen siendo relevantes. Estos aumentaron a 16.8% de la cartera total en 2017 desde 8.6% en 2016; sin embargo, la mayor parte de estos siguen siendo productivos (87.4%). Los créditos individuales reestructurados representaron 34% de la cartera individual bruta, con 51% de estos siendo productivos.

La diversificación geográfica de la cartera aumentó, dado que actualmente está distribuida entre 30 estados, en lugar de en 27, como era en 2016; no obstante, los cuatro estados principales concentran 45.1% de la cartera (2016: 47%). Las concentraciones geográficas son más relevantes en la cartera de crédito individual, ya que los dos estados principales concentran 19.8% y 10% de la cartera, respectivamente.

Ganancias y Rentabilidad

En opinión de Fitch, la reversión de las pérdidas operativas recurrentes sigue siendo el principal desafío para Metrofinanciera. Durante 2017, las pérdidas operativas de la compañía bajaron a MXN48 millones desde MXN144 millones en 2016. No obstante, la mejora se debió al ajuste positivo por MXN152 millones en la valuación de reservas de terrenos y otros activos disponibles para la venta. Sin esta reevaluación, las pérdidas operativas netas hubieran aumentado a MXN200 millones. Los requerimientos de generación de reservas, como resultado de los cambios en la metodología para la cartera de préstamos hipotecarios, así como mayores provisiones asociadas a préstamos con más de nueve meses de morosidad, afectaron la rentabilidad. Fitch considera que sin mejoras sustanciales en la calidad de sus activos y sin un ritmo más rápido en la venta de activos adjudicados, los cargos por estimaciones preventivas seguirán presionando la rentabilidad y mitigando los esfuerzos del equipo directivo por aumentar los ingresos y bajar los costos operativos.

El equipo directivo proyecta pérdidas por MXN21 millones en 2018 y espera alcanzar el punto de equilibrio en 2019. Esta proyección asume una baja de 52% en cargos por estimaciones preventivas durante 2018, lo que, en opinión de Fitch, podría resultar desafiante considerando la alta carga que han representado en el pasado y la manera en que han aumentado por cambios metodológicos imprevistos. Fitch considera que es factible alcanzar el crecimiento esperado en los ingresos y mantener los gastos operativos en los niveles actuales.

Los ingresos por intereses netos siguen siendo la fuente principal de ingresos de Metrofinanciera, aunque la contribución de honorarios y comisiones netas aumentó a 22.3% del total de los ingresos operativos netos, comparado con 18.2% en 2016, beneficiándose del crecimiento en la administración de cartera de terceros. De manera positiva, los honorarios y las comisiones netas cubrieron 40.6% de los gastos operativos en 2017, comparado con 25.4% el año anterior.

El margen de interés neto bajó a 3.1% en 2017 desde 3.4% en 2016. Los esfuerzos del equipo directivo por mejorar la eficiencia operativa de la compañía resultaron en una baja de 10% en los gastos operativos durante 2017, lo que impulsó la mejora en su indicador de eficiencia operativa (gastos operativos a utilidades netas) a 55% en 2017, desde 77.5% en 2016.

Capitalización y Apalancamiento

El proceso de reestructuración de Metrofinanciera de 2014 fortaleció su capital, debido a que la deuda se capitalizó. Las notas Metrofi-12 que ascendían a MXN2,035 millones fueron canjeadas por acciones serie "A", mientras que los pasivos de SHF y Fovi, que en conjunto sumaban MXN1,063 millones, fueron canjeados por acciones serie "B". Cerca de 15% de los certificados de deuda siguen pendiente. No obstante, la capacidad de absorción de pérdidas de Metrofinanciera sigue presionada por las pérdidas netas recurrentes y el nivel alto de los activos improductivos dentro del balance.

Su indicador de deuda a patrimonio tangible se mantuvo estable en 6.7x durante 2017, por efectos de la reducción en los activos totales y las pérdidas netas menores. Sus indicadores de Capital Base según Fitch y de capital regulatorio alcanzaron 11.6% y 13.7% hacia fines de 2017, respectivamente, bastante estable frente a los índices de 11.7% y 14.2% registrados en 2016. La compañía tiene el objetivo interno de mantener un indicador de capital regulatorio de 12%.

Como parte de la negociación del proceso de reestructuración, se estableció que las acciones de la serie B tienen prioridad de salida. Metrofinanciera constituirá una reserva anual de 20% en efectivo excedente para ofrecerla después del tercer año como una opción a la recompra de las acciones a valor en libro, siempre que esto no resulte en un indicador de capital regulatorio inferior a 12%. En caso de una oferta de compra parcial de un tercero, dichas acciones tendrán prioridad de venta.

Fondeo y Liquidez

Flexibilidad de Fondeo Limitada

El perfil de fondeo y de liquidez de Metrofinanciera tienen influencia importante en su calificación y, a su vez, podría representar una limitante. Todo el fondeo dentro del balance de Metrofinanciera proviene de SHF y Fovi, fideicomiso administrado por la misma, siendo garantizado en su totalidad. La compañía exploró la posibilidad de realizar bursatilizaciones de cartera para diversificar su mezcla de fondeo; no obstante, la venta de cartera de crédito, como la efectuada a un banco comercial en 2017, representó una alternativa más factible y conveniente en términos de costos. La compañía espera que esto se transforme en una fuente de fondos recurrente, lo que, en opinión de Fitch beneficiaría moderadamente su perfil de fondeo. No obstante, la naturaleza garantizada de todas sus líneas de crédito limita la flexibilidad de fondeo de Metrofinanciera.

El análisis de brechas de liquidez (que no considera la venta de activos adjudicados) muestra que la compañía generó flujos de caja netos positivos en 2017 y que tiene brechas acumuladas positivas para 2018. Sin embargo, los pagos de servicio de deuda para dos líneas de crédito con SHF comienzan a amortizarse en 2019. Esto, en opinión de Fitch, presionará la liquidez de la compañía; asimismo, existen brechas acumuladas negativas para todos los vencimientos superiores a tres años. Metrofinanciera está en negociación con la SHF para reestructurar estas líneas de crédito, lo que resultaría en un calendario de amortización más holgado. Fitch mantiene una visión conservadora, dependiendo de los acuerdos que logre Metrofinanciera.

La entidad presentó un análisis de brechas que consideró la venta de activos adjudicados, cuyas brechas acumuladas son positivas para todos los plazos. Aunque la venta de activos adjudicados beneficia las brechas de liquidez, Fitch opina que esto depende del apetito del mercado.

Metrofinanciera S.A.P.I. de C.V. Sofom, E.R. – Estado de Resultados

| | Dic 2017 | | | Dic 2016 | | | Dic 2015 | | Dic 2014 | |
|--|---|------------------------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|--|
| | Estados Financieros Internos (USD millones) | Estados Financieros Internos | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal | Como % de Activos Productivos | |
| (MXN millones) | | | | | | | | | | |
| Ingresos por Intereses sobre Préstamos | 47 | 932 | 11 | 783 | 9 | 568 | 8 | 564 | 9 | |
| Otros Ingresos por Intereses | n.a. | n.a. | n.a. | 15 | 0 | 68 | 1 | 127 | 2 | |
| Ingresos por Dividendos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos | 47 | 932 | 11 | 798 | 9 | 636 | 9 | 691 | 11 | |
| Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| Otros Gastos por Intereses | 35 | 689 | 8 | 530 | 6 | 394 | 5 | 576 | 9 | |
| Total de Gastos por Intereses | 35 | 689 | 8 | 530 | 6 | 394 | 5 | 576 | 9 | |
| Ingreso Neto por Intereses | 12 | 243 | 3 | 268 | 3 | 242 | 3 | 114 | 2 | |
| Comisiones y Honorarios Netos | 5 | 106 | 1 | 68 | 1 | 69 | 1 | 139 | 2 | |
| Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | 0 | 0 | |
| Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados | 8 | 152 | 2 | n.a. | - | 44 | 1 | (1,278) | (20) | |
| Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | |
| Ingreso Neto por Seguros | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | |
| Otros Ingresos Operativos | (1) | (26) | (0) | 38 | 0 | 84 | 1 | 45 | 1 | |
| Total de Ingresos Operativos No Financieros | 12 | 232 | 3 | 106 | 1 | 197 | 3 | (1,095) | (17) | |
| Ingreso Operativo Total | 24 | 475 | 6 | 374 | 4 | 439 | 6 | (980) | (15) | |
| Gastos de Personal | 13.3 | 261.0 | 3.2 | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | |
| Otros Gastos Operativos | n.a. | n.a. | - | 290.0 | 3.4 | 302.0 | 4.1 | 341.10 | 5.3 | |
| Total de Gastos Operativos | 13 | 261 | 3 | 290 | 3 | 302 | 4 | 341 | 5 | |
| Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones | 11 | 214 | 3 | 84 | 1 | 137 | 2 | (1,321) | (21) | |
| Cargo por Provisiones para Préstamos | 13 | 262 | 3 | 228 | 3 | 145 | 2 | 392 | 6 | |
| Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | 120 | 2 | 91 | 1 | |
| Utilidad Operativa | (2) | (48) | (1) | (144) | (2) | (128) | (2) | (1,804) | (28) | |
| Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | |
| Deterioro de Plusvalía | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | |
| Ingresos No Recurrentes | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | 0.0 | 0.0 | n.a. | - | |
| Gastos No Recurrentes | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | |
| Cambio en Valor Razonable de la Deuda | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | |
| Otros Ingresos y Gastos No Operativos | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | |
| Utilidad antes de Impuestos | (2) | (48) | (1) | (144) | (2) | (128) | (2) | (1,804) | (28) | |
| Gastos de Impuestos | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | |
| Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | |
| Utilidad Neta | (2) | (48) | (1) | (144) | (2) | (128) | (2) | (1,804) | (28) | |
| Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | |
| Revaluación de Activos Fijos | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | |
| Diferencias en Conversión de Divisas | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | |
| Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | |
| Utilidad Integral según Fitch | (2) | (48) | (1) | (144) | (2) | (128) | (2) | (1,804) | -28 | |
| Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | |
| Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios | (2) | (48) | (1) | (144) | (2) | (128) | (2) | (1,804) | (28) | |
| Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | |
| Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | |

Tipo de Cambio: 18.2709. n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados 2014 a 2017 de Metrofinanciera.

Metrofinanciera S.A.P.I. de C.V. Sofom, E.R. – Balance General

| (MXN millones) | Dic-2017 | | | Dic-2016 | | Dic-2015 | | Dic-2014 | |
|---|---|------------------------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|
| | Estados Financieros Internos (USD millones) | Estados Financieros Internos | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal | Como % de Activos Productivos |
| Activos | | | | | | | | | |
| Préstamos | | | | | | | | | |
| Préstamos Hipotecarios Residenciales | 124 | 2,446 | 27 | 2,688 | 28 | 4,162 | 48 | 4,670 | 61 |
| Otros Préstamos Hipotecarios | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Otros Préstamos al Consumo/Personales | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Préstamos Corporativos y Comerciales | 246 | 4,830 | 53 | 4,742 | 50 | 3,553 | 41 | 2,811 | 36 |
| Otros Préstamos | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Menos: Reservas para Préstamos | 26 | 506 | 6 | 321 | 3 | 1,289 | 15 | 1,970 | 26 |
| Préstamos Netos | 344 | 6,770 | 74 | 7,109 | 75 | 6,426 | 75 | 5,511 | 72 |
| Préstamos Brutos | 370 | 7,276 | 80 | 7,430 | 79 | 7,715 | 90 | 7,481 | 97 |
| Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba | 46 | 911 | 10 | 802 | 8 | 1,922 | 22 | 2,741 | 36 |
| Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Otros Activos Productivos | | | | | | | | | |
| Préstamos y Operaciones Interbancarias | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Repos y Colaterales en Efectivo | 28 | 558 | 6 | 480 | 5 | 338 | 4 | 281 | 4 |
| Derivados | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | - | - | - | - |
| Títulos Valores Disponibles para la Venta | n.a. | n.a. | - | 76 | 1 | - | - | n.a. | - |
| Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Otros Títulos Valores | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | - | - | - | - |
| Total de Títulos Valores | n.a. | n.a. | - | 76 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba | 28 | 543 | 6 | n.a. | - | - | - | 225 | 3 |
| Nota: Total de Valores Pignorados | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | 223 | 3 |
| Inversiones en Empresas Relacionadas | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | - | - | n.a. | - |
| Inversiones en Propiedades | 17 | 330 | 4 | 234 | 2 | 229 | 3 | 229 | 3 |
| Activos de Seguros | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Otros Activos Productivos | 31 | 606 | 7 | 543 | 6 | 395 | 5 | 395 | 5 |
| Total de Activos Productivos | 420 | 8,264 | 90 | 8,442 | 89 | 7,388 | 86 | 6,416 | 83 |
| Activos No Productivos | | | | | | | | | |
| Efectivo y Depósitos en Bancos | 2 | 37 | 0 | 43 | 0 | 27 | 0 | 64 | 1 |
| Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Bienes Adjudicados | 13 | 263 | 3 | 370 | 4 | 590 | 7 | 699 | 9 |
| Activos Fijos | 1 | 11 | 0 | 6 | 0 | 10 | 0 | 9 | 0 |
| Plusvalía | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Otros Intangibles | 21 | 410 | 4 | 416 | 4 | 471 | 5 | 424 | 6 |
| Activos por Impuesto Corriente | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | 27 | 0 | 10 | 0 |
| Activos por Impuesto Diferido | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Operaciones Descontinuadas | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Otros Activos | 8 | 148 | 2 | 163 | 2 | 72 | 1 | 83 | 1 |
| Total de Activos | 464 | 9,133 | 100 | 9,440 | 100 | 8,585 | 100 | 7,705 | 100 |

Tipo de Cambio: 18.2709. n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados 2014 a 2017 de Metrofinanciera.

Metrofinanciera S.A.P.I. de C.V. Sofom, E.R. – Balance General

| | Dic-2017 | | Dic-2016 | | Dic-2015 | | Dic-2014 | | |
|---|---|------------------------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|
| | Estados Financieros Internos (USD millones) | Estados Financieros Internos | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal | Como % de Activos Productivos |
| (MXN millones) | | | | | | | | | |
| Pasivos y Patrimonio | | | | | | | | | |
| Pasivos que Devengan Intereses | | | | | | | | | |
| Total de Depósitos de Clientes | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Depósitos de Bancos | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Repos y Colaterales en Efectivo | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo | 1 | 11 | 0 | 13 | 0 | 17 | 0 | 134 | 2 |
| Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo | 1 | 11 | 0 | 13 | 0 | 17 | 0 | 134 | 2 |
| Obligaciones Sénior a Más de 1 Año | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | 0 | 0 | 3,458 | 45 |
| Obligaciones Subordinadas | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Bonos Garantizados | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Otras Obligaciones | 368 | 7,229 | 79 | 7,502 | 79 | 6,556 | 76 | 2,022 | 26 |
| Total de Fondeo de Largo Plazo | 368 | 7,229 | 79 | 7,502 | 79 | 6,556 | 76 | 5,480 | 71 |
| Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Obligaciones Negociables | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Total de Fondeo | 368 | 7,240 | 79 | 7,515 | 80 | 6,573 | 77 | 5,615 | 73 |
| Derivados | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Total de Fondeo y Derivados | 368 | 7,240 | 79 | 7,515 | 80 | 6,573 | 77 | 5,615 | 73 |
| Pasivos que No Devengan Intereses | | | | | | | | | |
| Porción de la Deuda a Valor Razonable | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Reservas por Deterioro de Créditos | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Reservas para Pensiones y Otros | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | 110 | 1 | 134 | 2 |
| Pasivos por Impuesto Corriente | 0 | 6 | 0 | n.a. | - | 17 | 0 | 17 | 0 |
| Pasivos por Impuesto Diferido | n.a. | n.a. | - | 6 | 0 | n.a. | - | n.a. | - |
| Otros Pasivos Diferidos | 6 | 124 | 1 | 124 | 1 | 62 | 1 | 11 | 0 |
| Operaciones Descontinuadas | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Pasivos de Seguros | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Otros Pasivos | 14 | 279 | 3 | 263 | 3 | 146 | 2 | 123 | 2 |
| Total de Pasivos | 389 | 7,649 | 84 | 7,908 | 84 | 6,908 | 80 | 5,900 | 77 |
| Capital Híbrido | | | | | | | | | |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Patrimonio | | | | | | | | | |
| Capital Común | 75 | 1,484 | 16 | 1,532 | 16 | 1,677 | 20 | 1,806 | 23 |
| Interés Minoritario | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Reservas por Revaluación de Títulos Valores | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Total de Patrimonio | 75 | 1,484 | 16 | 1,532 | 16 | 1,677 | 20 | 1,806 | 23 |
| Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio | 75 | 1,484 | 16 | 1,532 | 16 | 1,677 | 20 | 1,806 | 23 |
| Total de Pasivos y Patrimonio | 464 | 9,133 | 100 | 9,440 | 100 | 8,585 | 100 | 7,705 | 100 |
| Nota: Capital Base según Fitch | 55 | 1,074 | 12 | 1,116 | 12 | 1,206 | 14 | 1,382 | 18 |

Tipo de Cambio: 18.2709. n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados 2014 a 2017 de Metrofinanciera.

Metrofinanciera S.A.P.I. de C.V. Sofom, E.R. – Resumen Analítico

| (%) | Dic 2017 | Dic 2016 | Dic 2015 | Dic 2014 |
|--|----------|----------|----------|----------|
| Indicadores de Intereses | | | | |
| Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio | 11.7 | 10.2 | 9.6 | 8.9 |
| Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio | 12.7 | 10.4 | 7.4 | 6.8 |
| Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio | 9.3 | 7.4 | 6.6 | 7.0 |
| Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio | 3.1 | 3.4 | 3.7 | 1.5 |
| Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio | (0.2) | 0.5 | 1.5 | (3.6) |
| Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio | 3.1 | 3.4 | 3.7 | 1.5 |
| Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa | | | | |
| Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo | (0.5) | (1.5) | (1.4) | (21.6) |
| Gastos No Financieros/Ingresos Brutos | 55.0 | 77.5 | 68.8 | (34.8) |
| Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones | 122.4 | 271.4 | 193.4 | (36.5) |
| Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio | (0.5) | (1.6) | (1.6) | (19.0) |
| Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos | 48.8 | 28.3 | 44.9 | 111.7 |
| Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio | 2.8 | 3.2 | 3.7 | 3.6 |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio | 14.5 | 5.4 | 7.5 | (134.7) |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio | 2.3 | 0.9 | 1.7 | (13.9) |
| Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio | (3.3) | (9.2) | (7.1) | (183.9) |
| Otros Indicadores de Rentabilidad | | | | |
| Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio | (3.3) | (9.2) | (7.1) | (183.9) |
| Utilidad Neta/Activos Totales Promedio | (0.5) | (1.6) | (1.6) | (19.0) |
| Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio | (3.3) | (9.2) | (7.1) | (183.9) |
| Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio | (0.5) | (1.6) | (1.6) | (19.0) |
| Impuestos/Utilidad antes de Impuestos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo | (0.5) | (1.5) | (1.4) | (21.6) |
| Capitalización | | | | |
| Capital Base según Fitch/Capital Base según Fitch Menos Activos Ponderados por Riesgo Ajustados | 11.61 | 11.70 | 13.44 | 16.55 |
| Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles | 12.31 | 12.37 | 14.86 | 18.97 |
| Patrimonio/Activos Totales | 16.25 | 16.23 | 19.53 | 23.43 |
| Indicador de Apalancamiento de Basilea | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) | 13.7 | 14.2 | 16.5 | 24.4 |
| Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1) | 13.7 | 14.2 | 16.5 | 24.4 |
| Indicador de Capital Total | 13.68 | 14.23 | 16.50 | 24.39 |
| Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch | 37.71 | 43.12 | 52.49 | 55.80 |
| Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio | 27.29 | 31.40 | 37.75 | 42.69 |
| Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales | 101.25 | 101.03 | 104.50 | 108.34 |
| Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Calidad de Préstamos | | | | |
| Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos | 12.5 | 10.8 | 24.9 | 36.6 |
| Crecimiento de los Préstamos Brutos | (2.1) | (3.7) | 3.1 | (12.8) |
| Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos | 55.5 | 40.0 | 67.1 | 71.9 |
| Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio | 3.6 | 3.0 | 1.9 | 4.7 |
| Crecimiento de los Activos Totales | (3.3) | 10.0 | 11.4 | (23.4) |
| Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos | 7.0 | 4.3 | 16.7 | 26.3 |
| Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio | 0.1 | 13.4 | 8.6 | 10.0 |
| Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados | 15.6 | 15.0 | 30.3 | 42.1 |
| Fondeo y Liquidez | | | | |
| Préstamos/Depósitos de Clientes | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Indicador de Cobertura de Liquidez | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Indicador de Fondeo Estable Neto | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |

Tipo de Cambio: 18.2709. n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados 2014 a 2017 de Metrofinanciera.

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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. 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.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".