

IFNBs Mexicanas Están Bien Posicionadas para Enfrentar Presiones en Margen y Retos del Entorno Operativo

Compañías de Arrendamiento; Más Sensibles: Fitch Ratings considera que el MIN de las arrendadoras es de los más sensibles a incrementos en el costo de fondeo, dado que la naturaleza de mediano plazo de los contratos y la competencia hacen que sea difícil aumentar las rentas periódicas. Sin embargo, la rentabilidad es consistente y adecuada ya que los costos operativos y crediticios son estables.

Microfinancieras Tienen Holgura: Este sector registra los MINs más amplios entre las IFNBs calificadas por Fitch, que son necesarios para absorber los costos operativos y por estimaciones altos inherentes a su modelo de negocios. Los MINs de algunas compañías se han contraído por el costo de fondeo mayor y de la dificultad de transferirlo a los clientes. Sin embargo, la rentabilidad permanece robusta y continúa siendo una fortaleza de calificación.

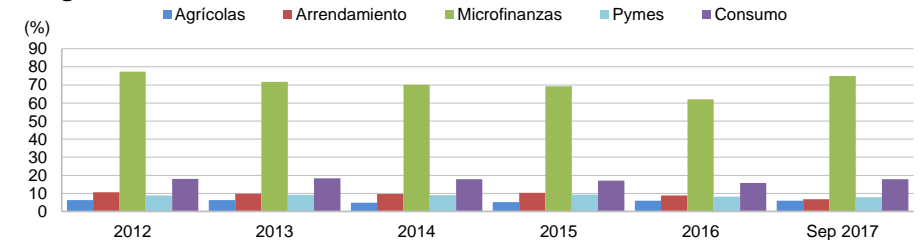
Compañías de Consumo; Mixtas: Las IFNBs que ofrecen préstamos personales se benefician de MINs altos que impulsan indicadores de rentabilidad fuertes, con una gestión adecuada de calidad de activos y gastos. Aquellas que se enfocan en financiamiento de autos tienen MINs más bajos y un ROA operativo menor, alineado a la naturaleza garantizada de su cartera. Las que forman parte de un grupo o son financieras cautivas se benefician de sinergias que resultan en indicadores buenos de eficiencia.

Préstamos a Pymes; Vulnerables: Las IFNBs calificadas que proveen financiamiento a Pymes incluyen uniones de crédito y Sofomes. Fitch considera que las Pymes son más vulnerables a cambios en el ciclo económico; por ende, las IFNBs en el sector pueden incurrir en costos por estimaciones mayores que podrían presionar moderadamente su rentabilidad en 2018 considerando los retos del entorno operativo. Aun así, estas han gestionado adecuadamente los riesgos asociados a su actividad, con colaterales y prácticas de cobranza apropiadas.

Financiamiento Agrícola con Riesgos Idiosincráticos: La rentabilidad de las IFNBs en este segmento es estable pero relativamente baja. Está influenciada por MINs de un dígito, así como por costos operativos y crediticios usualmente altos. Fitch considera que el segmento agrícola es vulnerable al ciclo de la cosecha, eventos meteorológicos y riesgos idiosincráticos. Esto, aunado a su concentración en zonas rurales, resulta en una rentabilidad más volátil.

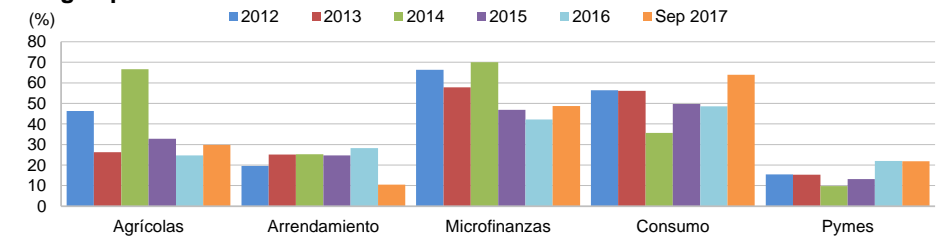
Factores a Monitorear: Fitch considera que las IFNBs están bien posicionadas para enfrentar los retos relacionados con las elecciones presidenciales de 2018 y la negociación del TLCAN. Un entorno prolongado de tasas de interés altas podría continuar presionando los MINs en los sectores donde los incrementos posibles a las tasas activas son limitados por los niveles altos de las mismas o por presiones competitivas. A la fecha de publicación, 92% de las IFNBs de este reporte tienen Perspectiva Estable, mientras que 6% tiene Perspectiva Positiva; esto refleja que es poco probable que las presiones sobre los MINs tengan implicaciones de calificación relevantes.

Margen de Interés Neto



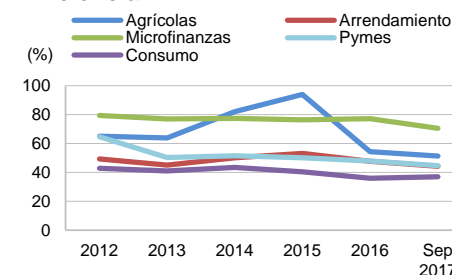
Pymes: Pequeñas y medianas empresas.
Fuente: Fitch.

Cargos por Estimaciones



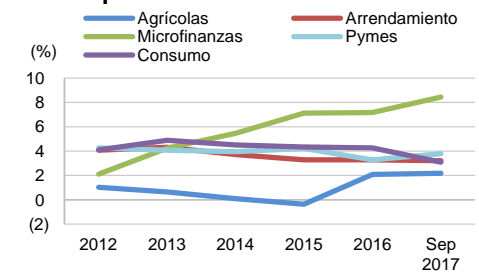
Pymes: Pequeñas y medianas empresas.
Fuente: Fitch.

Eficiencia



Pymes: Pequeñas y medianas empresas.
Fuente: Fitch.

ROA Operativo



Pymes: Pequeñas y medianas empresas.
Fuente: Fitch.

Las abreviaciones utilizadas en este reporte son MIN: margen de interés neto. IFNBs: instituciones financieras no bancarias. Pymes: Pequeñas y medianas empresas. Sofomes: Sociedades financieras de objeto múltiple. TLCAN: Tratado de Libre Comercio de América del Norte.



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



Mónica Ibarra
+52 (81) 8399-9150
monica.ibarra@fitchratings.com

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 afirmo 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".