



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación de Crediclub en 'A-(mex)'; Perspectiva Estable

Fri 29 Apr, 2022 - 16:32 ET

Fitch Ratings - San Salvador - 29 Apr 2022: Fitch Ratings afirmó las calificaciones de riesgo de contraparte en escala nacional de Crediclub S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular (Crediclub) en 'A-(mex)' y 'F2(mex)' para el largo y corto plazo, respectivamente. Al mismo tiempo afirmó en 'F2(mex)' la calificación del Programa de Emisiones de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por un monto acumulado de hasta MXN500 millones. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Crediclub reflejan con importancia alta su franquicia activa y pasiva creciente y con presencia relevante en el norte del país, aunque su tamaño sigue siendo modesto en relación con el sistema financiero. Asimismo, considera su concentración en el segmento de microcrédito productivo con enfoque en la metodología grupal. Las calificaciones incorporan también, con importancia alta, el apalancamiento consistente con su calificación y niveles de capitalización necesarios para el modelo de negocio concentrado en un segmento vulnerable.

El indicador de deuda sobre capital tangible de la entidad se incrementó hasta 3.7 veces (x) en diciembre de 2021. Esto refleja un crecimiento de sus pasivos (compuestos en 95.7% por depósitos del público), de los cuales, una porción importante (42%) se mantuvo en efectivo y equivalentes sin restricciones, al cierre de del mismo año. En opinión de Fitch, la capacidad de absorción de pérdidas es adecuada, considerando también la cobertura de provisiones por cartera vencida. A pesar del crecimiento de los

activos (2021: 33%), el indicador de capital se mantiene como una fortaleza para la calificación debido a la generación interna de utilidades buena y recuperada de la entidad.

La calidad de activos muestra el deterioro esperado luego de finalizada la aplicación de los programas de alivio para préstamos dada la vulnerabilidad de los segmentos atendidos por Crediclub. En opinión de Fitch, las medidas utilizadas para contener el deterioro de las cosechas nuevas han sido efectivas; aunque los niveles de morosidad y castigos de 2021 estuvieron presionados respecto a su desempeño histórico y a algunos pares sectoriales. Al cierre de diciembre 2021, la cartera vencida se elevó hasta 2.5% de la cartera total y la morosidad ajustada (mora más castigos acumulados de los últimos 12 meses) alcanzó un alto 17.3%. La cobertura de estimaciones preventivas para pérdidas crediticias a diciembre de 2021, de 143.7% es adecuada, aunque inferior a los promedios históricos.

La rentabilidad de Crediclub continúa como una fortaleza de su perfil financiero, apoyada en márgenes de interés altos, en concordancia con el riesgo y segmento que atiende, así como por una eficiencia operativa controlada. Sin embargo, la rentabilidad se ha visto presionada en los últimos dos años respecto a su desempeño financiero sobresaliente de años previos. A diciembre de 2021, el indicador fundamental de ingresos antes de impuestos sobre activos promedio se recuperó hasta 7.0% frente al reportado a diciembre de 2020 de 4.2% (2018-2019: 13.9% promedio), apoyado por cargos por estimaciones preventivas menores. Mejoras adicionales en la rentabilidad son sensibles al comportamiento de pago de los deudores, así como a incrementos de gastos administrativos vinculados a los planes de desarrollo de herramientas tecnológicas de la compañía.

La evaluación de fondeo, liquidez y cobertura posiciona a Crediclub comparativamente mejor, en términos de flexibilidad, con algunas financieras no bancarias mexicanas. Esto gracias a la proporción alta de deuda no garantizada a deuda total de 99.5% al cierre de diciembre de 2021, derivada de su acceso a depósitos, los cuales no muestran concentraciones relevantes (principales 20 depositantes 7.8% de los depósitos totales). Este indicador refleja el desarrollo de sus productos de captación, cuyo crecimiento interanual ha sido superior a 50% durante los últimos tres años hasta alcanzar una participación de 95.7% del total de fondeo. Otras fuentes de liquidez incluyen emisiones de corto plazo en el mercado mexicano y acceso a líneas de fondeo.

Dada la alta proporción de depósitos, Fitch realiza también una evaluación del fondeo bajo la "Metodología de Calificación de Bancos". A diciembre de 2021, el indicador fundamental de préstamos a depósitos de 89.5%, establecido en dicha metodología, mejoró respecto al año anterior (144%).

La revolvencia alta de los créditos (cuatro meses en promedio) de la entidad y el crecimiento de sus depósitos han favorecido niveles elevados de liquidez. A diciembre de 2021, los activos líquidos sin restricción y disponibilidad en líneas no comprometidas cubrían 62.8% de los pasivos y depósitos con vencimientos en los siguientes 12 meses.

Deuda Sénior de Corto Plazo: La calificación del programa de deuda sénior quirografaria de corto plazo está en el mismo nivel que la calificación de 'F2(mex)' de corto plazo de Crediclub, ya que la probabilidad de incumplimiento de la deuda es la misma que la de la compañía.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--las calificaciones podrían subir ante un fortalecimiento sustancial de la franquicia y diversificación mayor en el modelo de negocios de la entidad sin una afectación en su perfil financiero, principalmente rentabilidad y apalancamiento.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

-- un deterioro significativo y continuo en la calidad de activos considerando cartera vencida, castigos y reservas;

--rentabilidad antes de impuestos por debajo de 2% de forma sostenida y/o que incremente sus niveles de apalancamiento de deuda a capital tangible permanentemente por encima de 5.5x.

--un incremento en los riesgos de liquidez por un deterioro sustancial de los activos o acceso menor a fondeo que fuese susceptible al sentimiento del mercado, depositantes e inversores, también presionaría las calificaciones.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como activos intangibles y se dedujeron del capital contable debido a que la agencia considera

que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 14/abril/2021.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, presupuesto de gastos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2018 a 31/diciembre/2021.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es)

puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡			PRIOR ⚡
Crediclub, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular	ENac LP			A- (mex) Rating Outlook Stable
	A-(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada		
	ENac CP	F2(mex)	Afirmada	F2(mex)
senior unsecured	ENac CP	F2(mex)	Afirmada	F2(mex)
Programa Deuda de CP	ENac CP	F2(mex)	Afirmada	F2(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Marcela Galicia

Senior Director

Analista Líder

+503 2516 6616

marcela.galicia@fitchratings.com

Fitch Centroamérica, S.A

Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

Veronica Chau

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7069

veronicaguadalupe.chaurodriguez@fitchratings.com

Rolando Martinez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+503 2516 6619

rolando.martinez@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 12 Nov 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 31 Jan 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Crediclub, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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”.

Derechos de autor © 2022 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.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch’s international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be.

Fitch’s approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch’s

[Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Non-Bank Financial Institutions Latin America Mexico
