



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Mantiene Calificación 'A-(mex)' de Crediclub en Observación Positiva

Mexico Tue 02 May, 2023 - 17:50 ET

Fitch Ratings - San Salvador - 02 May 2023: Fitch Ratings mantuvo en Observación Positiva las calificaciones de riesgo de contraparte de largo plazo en escala nacional de Crediclub S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular (Crediclub) de 'A-(mex)' y las de corto plazo del emisor y del Programa de Emisiones de Certificados Bursátiles por un monto acumulado de hasta MXN500 millones de 'F2(mex)'.

La Observación Positiva refleja el aumento de capital anunciado por la entidad en octubre de 2022. Crediclub y un fondo de inversión divulgaron la participación de inversionistas adicionales en una ronda de capital por USD80 millones, de los cuales la compañía recibirá un monto aún no público, una vez obtenidas las aprobaciones regulatorias necesarias. La Observación Positiva se resolverá una vez concretado el aporte de capital y evaluado su efecto del perfil de negocios de Crediclub, lo cual podría exceder el horizonte usual de seis meses para la revisión de la Observación.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Crediclub reflejan con importancia alta su franquicia activa enfocada principalmente en el segmento de microcrédito productivo bajo la metodología grupal, y su captación de depósitos estable. El apalancamiento presionado durante el último ejercicio

por el crecimiento acelerado mejoraría una vez se reciba el aporte de capital. La calificación considera además la morosidad contenida y la rentabilidad alta.

**Modelo de Negocio en Expansión:** Crediclub creció su cartera de préstamos 63.6% en 2022, por su línea principal de negocio y su incursión reciente en el crédito a pequeñas y medianas empresas (Pymes). El modelo de negocio se beneficia de la capacidad de captar depósitos del público y del desarrollo de herramientas tecnológicas para captación y colocación. En opinión de Fitch, los segmentos atendidos por Crediclub son vulnerables al entorno actual de inflación alta.

**Aporte de Capital Elevado:** El crecimiento de la cartera y de los activos intangibles que Fitch deduce del capital, han presionado el indicador de capital tangible que aumentó a 4.6 veces (x) a diciembre de 2022. La agencia anticipa un fortalecimiento relevante pero temporal con el aporte de capital esperado, lo cual soportará el crecimiento del balance. El capital también se beneficiará de las mejoras en rentabilidad esperadas producto del crecimiento ordenado de la franquicia.

**Evaluación de Fondeo Influenciada por el Entorno:** Fitch realizó un análisis más astringente sobre el fondeo, al considerar la menor disponibilidad de alternativas de fondeo para el sector de financieras no bancarias, a raíz de eventos de incumplimiento en el sector e incrementos en tasa de interés. Crediclub tiene una proporción alta de fondeo no garantizado (98.5%) porque financia sus operaciones con depósitos (86.6% del fondeo), complementado por emisiones locales de corto plazo y acceso a líneas de fondeo con tres proveedores de fondos.

Dada la proporción alta de depósitos, Fitch realiza también una evaluación del fondeo bajo la "Metodología de Calificación de Bancos". A diciembre de 2022, el indicador de préstamos a depósitos se elevó a 119%, una mejora respecto a sus niveles históricos en torno a 140%. La evaluación de fondeo, liquidez y cobertura se beneficia de la revolvencia alta de los créditos (cuatro meses en promedio), la estabilidad de la base de depósitos, y su concentración baja por depositante (los 20 mayores depositantes representaron 11.3% del total de depósitos).

**Calidad de Activos Sensible al Entorno:** Fitch opina que la entidad ha mantenido niveles de morosidad controlados considerado el segmento de crédito grupal al que atiende, el cual puede ser sensible a condiciones adversas tales como el crecimiento económico menor y la inflación elevada. A diciembre de 2022, la cartera morosa representó 2.1% del portafolio total y 13.6% ajustado al considerar castigos. Ambos indicadores mostraron una evolución favorable respecto a 2021, soportada también por el crecimiento elevado registrado

durante el ejercicio. Fitch no descarta presiones adicionales en la calidad de los activos derivadas de presiones en el entorno.

**Rentabilidad Elevada es una Fortaleza de la Calificación:** El indicador fundamental de rentabilidad de Crediclub tiene un nivel destacado entre sus pares, pese a estabilizarse en un nivel menor al alcanzado antes de 2020. A diciembre 2022 el ingreso antes de impuestos sobre activos promedio bajó a 6.7%. El margen de la entidad sigue elevado pese al alza en el costo de fondeo, reflejo del alza fuerte en las tasas de interés. Los costos operativos y los costos crediticios mostraron incrementos controlados.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--Fitch resolverá la Observación Positiva y las calificaciones podrían subir una vez evaluado el impacto en la posición patrimonial en los siguientes 12 a 18 meses del aporte de capital esperado en conjunto con las estrategias de crecimiento de Crediclub;

--un fortalecimiento sustancial y ordenado de la franquicia y diversificación mayor en el modelo de negocios de la entidad sin una afectación en su perfil financiero.

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

--la observación podría removerse y las calificaciones afirmarse en caso de no concretarse el aporte de capital;

--las calificaciones podrían bajar ante un deterioro significativo y continuo en la calidad de activos al considerar cartera vencida, castigos y reservas;

--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 presionarían las calificaciones;

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

## **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 Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 28, 2022);

--Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 28, 2022);

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

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 22/noviembre/2022

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/2019 a 31/diciembre/2022.

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.,<br>Sociedad Financiera<br>Popular | ENac LP    A-(mex) Rating Watch Positive | A-<br>(mex) Rating<br>Watch<br>Positive |
|  | Se Mantiene Observación de Calificación  |   |
| senior unsecured   | ENac CP    F2(mex) Rating Watch Positive | F2(mex) Rating<br>Watch<br>Positive     |
|  | Se Mantiene Observación de Calificación  |   |
| Programa Deuda<br>de CP                                    | ENac CP    F2(mex) Rating Watch Positive | F2(mex) Rating<br>Watch<br>Positive     |
|  | Se Mantiene Observación de Calificación  |   |

[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

**Mayeli Flores**

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7084

mayeli.flores@fitchratings.com

**Santiago Gallo**

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+56 2 3321 2924

santiago.gallo@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS****Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://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**[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Mar 2022\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 28 Mar 2022\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 07 Sep 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## **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 en el siguiente 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](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

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 © 2023 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

---