



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Remueve Observación Positiva de Crediclub y Afirma en 'A-(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Tue 31 Oct, 2023 - 17:27 ET

Fitch Ratings - San Salvador - 31 Oct 2023: Fitch Ratings removió la Observación Positiva y afirmó las calificaciones de riesgo de contraparte de largo plazo y corto plazo en escala nacional de Crediclub S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular (Crediclub), en 'A-(mex)' y 'F2(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo es estable. Fitch también removió de Observación Positiva y 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 calificación de Crediclub considera que, si bien el aporte de capital sigue en pie, dado el crecimiento acelerado de la cartera de créditos el mismo será suficiente para retornar el apalancamiento de la compañía en niveles consistentes con su calificación actual y no a niveles que detonen una mejora como era el escenario que contemplaba la Observación Positiva. La acción de calificación hace un balance entre el crecimiento de cartera y generación de ingresos mayor logrados hasta junio de 2023 y el deterioro de la calidad de cartera conducido por el crecimiento acelerado, el cual presionó la rentabilidad.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de Crediclub considera el perfil de negocios fortalecido, reflejado en el crecimiento acelerado de su generación de ingresos. Además, incluyen el aumento en el apetito de riesgo señalado por las tasas altas de crecimiento realizadas con antelación a la recepción de la aportación de capital que ha elevado el apalancamiento tangible. También contemplan los deterioros de cartera observados en el incremento de los castigos, los cuales han presionado la rentabilidad por debajo de sus promedios históricos hasta niveles inferiores a sus pares calificados en A-(mex).

**Entorno Operativo de Riesgo Sectorial con Tendencia Negativa:** Fitch mantiene la evaluación de riesgo sectorial de las compañías de financiamiento y arrendamiento con tendencia negativa, para reflejar los riesgos para el sector a raíz de los desafíos macroeconómicos y eventos de incumplimiento de empresas del sector. Estos últimos limitan y encarecen las opciones de financiamiento en los mercados de deuda local e internacional. La agencia monitoreará las alternativas de fondeo, sobre todo para aquellos emisores con métricas de desempeño más débiles.

**Generación de Ingresos Fortalecida por el Crecimiento:** El crecimiento elevado de las colocaciones ha sostenido la tendencia positiva de la generación de ingresos netos de Crediclub; a junio de 2023 (1S23) fue de MXN842.8 millones. La cartera ha crecido y la compañía sostiene una participación relevante en el segmento de microcrédito grupal. La evaluación de la agencia considera también el modelo de negocios que tiene la capacidad de captar depósitos del público, desarrollo bueno de herramientas tecnológicas para captación y colocación, y concentración en segmentos vulnerables a cambios adversos en el entorno.

**Crecimiento de Cartera Elevado:** La evaluación de Fitch del perfil de riesgo de Crediclub considera su apetito de crecimiento alto y su enfoque hacia segmentos que en opinión de la agencia son relativamente más sensibles a un entorno económico adverso. Los crecimientos acelerados han presionado las métricas de capital al ocurrir antes de la aportación.

**Calidad de Activos Sensible al Entorno:** Fitch observa niveles de morosidad deteriorados reflejados en castigos altos y costos crediticios mayores. A junio de 2023 la cartera morosa representó 1.9% del portafolio total y los castigos anualizados 23.1% de la cartera promedio. Ambos indicadores mostraron una evolución desfavorable respecto al niveles históricos. Fitch no descarta presiones adicionales en la calidad de los activos provenientes de presiones en el entorno.

**Rentabilidad Presionada:** Históricamente, el indicador fundamental de rentabilidad de Crediclub ha tenido un nivel destacado entre sus pares. No obstante, a junio de 2023 se presionó debido a mayores costos operativos y crediticios vinculados al alto crecimiento. A esa fecha la métrica de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue de 1.0%. Aunque el margen de interés neto se mantenía estable y elevado el costo por constitución de provisiones consumió 93.6% de la utilidad operativa antes de provisiones, y el costo operativo también se elevó respecto a su promedio histórico. Fitch considera que, de sostenerse el nivel de rentabilidad de junio de 2023 en el horizonte de la calificación, podrían presionarse las calificaciones. La agencia opina que los resultados son sensibles al deterioro de la cartera.

**Aporte de Capital:** El indicador de capital tangible se ha presionado por los crecimientos elevados de cartera que antecedieron el aporte de capital esperado. A septiembre de 2023 la métrica de deuda sobre capital tangible fue de 6.3 veces (x) (1S23: de 5.7x y 2022: 4.6x), superior a la sensibilidad de la agencia para una baja de calificación (5.5x). La agencia espera que, con el aporte de capital, los indicadores regresen a niveles inferiores a 5.5x en el horizonte de la calificación. El aporte de capital, cuyo monto final no ha sido divulgado, fue anunciado en 2022 y está pendiente de las aprobaciones regulatorias regulares.

**Fondeo, Liquidez y Cobertura Adecuados:** El financiamiento de las operaciones mediante la captación de depósitos (1S23: 89%) complementado por emisiones de corto plazo en el mercado mexicano y el acceso a líneas de fondeo beneficia la flexibilidad del fondeo y resulta en una proporción de deuda sin garantía sobre deuda total de 94.9%, en tanto que el indicador de cobertura de activos líquidos sobre pasivos a corto plazo se ha beneficiado de niveles aumentados de liquidez equivalentes a 16% de los activos que cubren 0.6x dichos pasivos. Fitch anticipa que el fondeo seguirá mayoritariamente no garantizado con una proporción de deuda sin garantía elevada, pero la liquidez podría bajar en la medida que se sostenga el crecimiento de la cartera.

**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 negativa/baja:

--en caso de no concretarse el aporte de capital;

--un deterioro sostenido en la calidad de activos al considerar cartera vencida, castigos y reservas que lleve a una disminución de la rentabilidad antes de impuestos por debajo de 2% de forma sostenida y/o que incremente los niveles de apalancamiento de deuda a capital tangible por encima de 5.5x de manera sostenida;

--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;

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

--un fortalecimiento sustancial y ordenado de la franquicia y diversificación mayor en el modelo de negocios de la entidad que resulte en una generación de ingresos mayor junto a una recuperación en su perfil financiero;

--una mejora en la calidad de activos considerando tanto la cartera vencida como los castigos, en tanto que la rentabilidad, medida como utilidad antes de impuestos sobre activos promedio supere 5% de forma sostenida y el indicador de apalancamiento tangible se sostenga por debajo de 3x en el horizonte de la calificación;

--la calificación de las emisiones se moverá en línea con la calificación del emisor.

## **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 (Julio 25, 2023);

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

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 2/mayo/2023

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 30/junio/2023.

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 Watch Positive
	Afirmada			
	ENac CP	F2(mex)	Afirmada	F2(mex) Rating Watch Positive

senior unsecured	ENac CP	F2(mex)	Afirmada	F2(mex) Rating Watch Positive
Programa Deuda de CP	ENac CP	F2(mex)	Afirmada	F2(mex) Rating Watch Positive

[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**

**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.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 \(pub. 05 May 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub. 25 Jul 2023\)](#)

## 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 afirmo una calificación o una proyección.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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.