

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 07/05/2020

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	CAMESA
RAZÓN SOCIAL	CONSEJO DE ASISTENCIA AL MICROEMPREENDEDOR, S.A. DE C.V., SOFIPO
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para CAMESA

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (7 de mayo de 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para CAMESA

La ratificación de la calificación para CAMESA se basa en que, a pesar de los movimientos en el capital contable hacia Te Creemos Holding, la SOFIPO mantiene una posición de solvencia en niveles adecuados. Asimismo, presenta una recuperación en la rentabilidad dada la mayor recuperación de cartera y un adecuado manejo de los gastos administrativos, la cual se lleva a través de la empresa relacionada TeCAS, la cual da soporte tanto a CAMESA como a Te Creemos. No obstante, mantiene presiones en la calidad de sus activos, llevando a una mayor generación de estimaciones preventivas con respecto a nuestro escenario base al cierre de 2019.

Desempeño Histórico/ Comparativo Observado vs. Proyectado

Disminución en el capital contable de la SOFIPO tras el pago de dividendos a la Holding, aunque manteniendo un adecuado índice de capitalización en niveles de 29.0% al cuarto trimestre de 2019 (4T19) (vs. 33.8% al 4T18). A pesar de una salida neta de capital de P\$200.0m hacia la Holding, el índice de capitalización se mantiene en adecuados niveles, considerando además las utilidades generadas en 2019.

Presiones en la calidad de la cartera al alcanzar un índice de morosidad y un índice de morosidad ajustado de 4.9% y 18.5% al 4T19 (vs. 3.4% y 12.4% en un escenario base). Lo anterior se debe a una mezcla de factores como temas de mercado y rotación de personal, generando una incertidumbre y deterioro en las cosechas a principios de 2019.

Inferiores niveles de rentabilidad con respecto a lo esperado en nuestros escenarios al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 2.9% y 10.8% respectivamente al 4T19 (vs. 3.9% y 14.2% en un escenario base esperado). El menor nivel de rentabilidad con respecto a lo esperado se debe principalmente a un menor volumen de activos presentados con respecto a lo esperado, así como de generación de ingresos, aunado a la reciente aportación de capital.

Expectativas para Periodos Futuros

Moderadas presiones en la cartera en 2020, con una mejora paulatina en años posteriores en línea con un robustecimiento del tren de crédito. Esto se basa en nuestras expectativas para la economía durante 2020, considerando el mercado al que la SOFIPO está expuesto y que posteriormente se verá la mejora en los procesos internos.

Mejora en las eficiencias de la SOFIPO en línea con las sinergias con la empresa relacionada. En 2019, se originó la empresa TeCAS, quien se encarga de toda la operación de back office, por lo que se esperaba que los indicadores de eficiencia se mantengan en línea a lo presentado en 2019.

Factores Adicionales Considerados

FECHA: 07/05/2020

Adecuados niveles en el perfil de liquidez, con una brecha acumulada de activos a pasivos y a capital de 26.2% y 27.9% al 4T19 (vs. 55.5% y 41.2% al 4T18). A pesar de presentar un adecuado perfil, CAMESA presenta un ligero deterioro con respecto al año pasado debido a un mayor fondeo con préstamos de corto plazo como estrategia para lograr mayor diversificación.

Concentración en los diez principales ahorradores al representar 44.3% del total de la captación y 1.9x el capital de la SOFIPO. Lo anterior podría traer presiones en la liquidez en caso de una salida de dichos ahorros, sin embargo, la SOFIPO cuenta líneas de fondeo con instituciones bancarias lo cual mitigaría parcialmente el riesgo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Control de morosidad debido al robustecimiento del tren de crédito, así como del plan de incentivos de los promotores. Con lo anterior, se esperaría que la colocación de la cartera de crédito sea de manera más sana y beneficie los indicadores de morosidad de la SOFIPO ubicándolos en niveles de 3.4% y 11.5%.

Mejora en los indicadores de rentabilidad al alcanzar niveles de 4.1% y 17.1%. En este sentido, con el apoyo de la Holding, así como la constante generación de resultados y adecuada gestión de gastos a través de la Empresa TeCAS.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro en la calidad de crédito, alcanzando los niveles esperados en nuestro escenario de estrés. Con lo anterior, la generación de estimaciones preventivas se incrementaría, presionando el margen financiero ajustado y con ello las métricas de la SOFIPO.

Disminución en la rentabilidad al llegar a niveles inferiores a 1.5% y 9.5% en los próximos periodos. La rentabilidad se afectaría por la desaceleración en el volumen de cartera, así como por un incremento en gastos para la recuperación de la cartera.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario de SOFIPOS incluido en el documento adjunto.

Contactos

Akira Hirata
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Elvira Gracia
Analista Sr
elvira.gracia@hrratings.com

Mauricio Gómez
Analista
mauricio.gomez@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación Álvaro Obregón,
C.P. 01210, Ciudad de México.
Tel 52 (55) 1500 3130.

FECHA: 07/05/2020

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

Metodología de Calificación para Garantías Parciales para Emisiones de Deuda Estructurada y Quirografarias (México), Marzo 2019

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior Contraparte: HR A / Perspectiva Estable / HR2

Fecha de última acción de calificación Contraparte: 3 de mayo de 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T14 - 4T19

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionados por la SOFIPO.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el

FECHA: 07/05/2020

monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR