
Fitch baja calificación de Credipyme a BB(mex); perspectiva negativa

Monterrey, N.L. (Diciembre 23, 2010): Fitch Ratings (Fitch) modificó a la baja la calificación corporativa de largo plazo de Credipyme Unión de Crédito, S.A. de C.V. (Credipyme) a 'BB(mex)' desde 'BB+(mex)' y ratificó la calificación 'B(mex)' para el corto plazo. La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'negativa'.

La baja de la calificación considera fundamentalmente el gradual incremento de los activos deteriorados, principalmente los bienes adjudicados, aunque la cartera vencida también ha seguido creciendo en períodos recientes. Fitch considera que mantener la calidad de activos es un reto importante para Credipyme, particularmente conforme vayan madurando los nuevos créditos otorgados en períodos recientes, ya que el portafolio ha presentado un rápido crecimiento. La baja de la calificación también refleja el impacto gradual de la expansión crediticia sobre los indicadores de apalancamiento y el perfil de fondeo de la institución, mientras que la rentabilidad se ha mantenido relativamente baja, a pesar de que el crecimiento reciente se ha concentrado en actividades que debieran redituar mayores márgenes (créditos a maestros con descuento sobre nómina). Aunque esta actividad conlleva un riesgo crediticio moderado, Fitch considera que los riesgos operativos inherentes son importantes, ya que este producto por lo general viene acompañado de acuerdos con los empleadores que les permiten entregar a Credipyme los pagos retenidos a los deudores con un cierto período de desfase. Este atraso en la recepción de los cobros implica para Credipyme necesidades de liquidez en el corto plazo, siendo uno de los factores por los que la entidad ha debido incrementar su dependencia en fuentes de fondeo de mayor costo para financiar la creciente participación en este sector, restringiendo la capacidad de fortalecer su eficiencia y rentabilidad.

La perspectiva negativa refleja que las calificaciones pudieran seguir presionadas a la baja, principalmente, en caso de que Credipyme no logre contener el aumento reciente en la proporción de activos deteriorados, así como en la eventualidad de que la mezcla, flexibilidad y los costos de fondeo siguieran presentando una tendencia negativa. Por el contrario, si Credipyme muestra la capacidad de contener el deterioro de la calidad de activos, en conjunto con un fortalecimiento en su rentabilidad y capacidad de absorción de pérdidas (capital y reservas crediticias en términos relativos), la perspectiva pudiera ser revisada a estable.

En los últimos años, Credipyme ha incrementado el tamaño de su portafolio crediticio primordialmente a través de créditos dirigidos a negocios familiares pertenecientes a maestros, mediante el concepto de descuento sobre nómina, apoyándose en convenios con dependencias públicas y/o sindicatos para el proceso de cobranza. Al cierre del tercer trimestre del 2010 (3T10), la cartera vigente de la compañía ascendió a \$206.2 millones de pesos (mdp), de los cuales el 51.5% corresponde a créditos a maestros (aproximadamente 5,800 individuos), con una concentración de 65.7% de este segmento en el estado de Michoacán. Al 3T10, la cartera vigente de Credipyme registró un crecimiento real de 46.1% respecto al mismo período del año anterior. A esa fecha, el saldo de los principales 15 acreditados (entre los que se encuentran algunos créditos relacionados a miembros del consejo de administración) equivalen al 99.6% del capital. Entre éstos, los saldos de los 2 mayores acreditados equivalen individualmente a 13.2% y 10.5% del capital contable, respectivamente.

Si bien el esquema utilizado de descuento sobre nómina mitiga el riesgo de crédito en última instancia, el riesgo operativo antes descrito provoca ciertos retrasos en la cobranza efectiva. La cartera vencida total se ubicaba en septiembre 2010 en \$4.8 millones de pesos (19.5% corresponde a créditos a maestros), la cual se encuentra cubierta en su totalidad por las estimaciones preventivas para riesgos crediticios, aunque se observa un incremento de bienes adjudicados en los últimos meses, mismos que equivalen al 10.3% del capital contable (3T09: 7.9%). Más recientemente, se aprecia también un repunte en los saldos vencidos, lo que pudiera seguir presionando los cargos a resultados por constitución de reservas y la rentabilidad en general. Durante el presente año, Credipyme no ha generado reservas preventivas adicionales.

En relación a las fuentes de fondeo, los préstamos de socios constituyen al 3T10 el 41.0% de los recursos utilizados y el resto proviene de la banca comercial, banca de desarrollo e instituciones financieras diversas (reguladas y no reguladas), aunque actualmente dichas líneas de crédito se encuentran utilizadas en un alto porcentaje y las que muestran recursos disponibles por utilizar son las de mayor costo y/o las de criterios de elegibilidad más restrictivos. En el caso de los préstamos de socios, los vencimientos de éstos son por lo general de corto plazo, lo cual contrasta significativamente con el plazo promedio de la cartera de créditos de

poco más de 3 años (ponderado). Asimismo, 10 de sus socios prestamistas concentran aproximadamente el 50.0% de dicho rubro, lo que es un riesgo de concentración importante. En tanto, el costo promedio ponderado de las fuentes de fondeo ha continuado incrementándose.

Por su parte, la razón de eficiencia (gastos de operación respecto a ingresos netos) se ha mantenido sin variaciones considerables al ubicarse en 83.0% (3T09: 80.1%). De esta manera, el resultado neto acumulado hasta septiembre de 2010 asciende a \$2.4 mdp, teniendo una rentabilidad sobre activos y capital promedio de 1.2% y 5.5%, respectivamente, niveles que Fitch considera moderados en relación al perfil de riesgo de la cartera y en virtud de la nula constitución de provisiones en el transcurso del presente ejercicio.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Credipyme Unión de Crédito, S.A. de C.V. (Credipyme) y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Credipyme, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- Metodología de Bancos e Instituciones Financieras, publicada el 31 de Enero de 2009
- Global Financial Institutions Rating Criteria, publicada el 16 de Agosto de 2010
- Short-Term Rating Criteria for Corporate Finance, Noviembre 2, 2010
- Finance and Leasing Companies Criteria, publicada el 30 de Diciembre de 2009

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.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