
Fitch ratifica calificación de Credipyme en 'BB(mex)' y mantiene perspectiva negativa

Monterrey, N.L. (Diciembre 19, 2011): Fitch Ratings (Fitch) ratificó la calificación de riesgo de contraparte de Credipyme Unión de Crédito, S.A. de C.V. (Credipyme) en 'BB(mex)' para el largo plazo y en 'B(mex)' la de corto plazo. La perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene negativa.

Tanto las calificaciones como la perspectiva obedecen a factores que continúan restringiendo los niveles de eficiencia operativa, rentabilidad y capitalización, principalmente la dependencia de fondeo a tasas poco competitivas, lo que restringe los márgenes financieros y la capacidad de incrementar prudencialmente la escala de negocios, a pesar de las elevadas tasas activas en su principal segmento de operación, representado por el crédito a empleados con descuento directo de nómina. Se consideran también los riesgos inherentes a los préstamos con descuento sobre nómina, que si bien mantienen baja la exposición crediticia, exhiben riesgos operativos que provocan incertidumbre respecto a los flujos de efectivo generados y acentúan los riesgos de concentración por dependencia retenedora.

En opinión de Fitch, la perspectiva de las calificaciones de Credipyme podría revisarse a estable y eventualmente éstas podrían tener potencial de mejora, conforme se logre una mayor flexibilidad financiera a través de fondeo más diversificado y en condiciones más favorables que permitan una mejoría en el desempeño financiero de la compañía, a la vez que se fortalece la diversificación de sus principales exposiciones crediticias por entidad retenedora. En forma contraria, éstas podrían disminuir ante un deterioro en la calidad de los activos que impactara significativamente su posición patrimonial o presionara aún más su débil rentabilidad.

Desde 2007, Credipyme comenzó gestiones regulatorias para cambiar su figura legal debido a la migración de su cartera hacia el segmento de créditos con descuento vía nómina dirigidos a maestros, aunque a la fecha todavía no ha recibido la autorización correspondiente por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Al cierre del tercer trimestre del 2011 (3T11), la cartera de crédito total de Credipyme asciende a \$236.3 millones de pesos (mdp), de los cuales el 63.2% corresponde a créditos con descuento vía nómina (3T10: 49.4%; 3T09: 36.1%). Respecto a la concentración crediticia, el portafolio se encuentra pulverizado entre poco más de 7,000 acreditados (la mayoría por concepto de crédito de descuento sobre nómina), teniendo un plazo promedio ponderado de 39 meses. Sin embargo, existen algunas concentraciones al considerar riesgos comunes en créditos empresariales relacionados a miembros del consejo de administración. Además, el 41.9% de los saldos totales se ubican en Michoacán, ampliamente asociados al producto de descuento sobre nómina, entidad federativa que ha presentado atrasos ocasionales en la entrega a Credipyme de las retenciones de pagos de sus empleados.

A la fecha referida, la Unión de Crédito mantiene un indicador razonable de cartera vencida bruta a cartera total de 2.6%, aunque mostrando altos niveles de morosidad, ya que las entidades retenedoras del descuento sobre nómina retrasan sus pagos hasta por un período de 240 días a partir del momento del otorgamiento del crédito, situación establecida en los convenios y que implícitamente se refleja en la tasa de interés cobrada a dicho segmento. Si bien lo anterior debiera reeditar en mayores márgenes, la rentabilidad de Credipyme se ha mantenido relativamente baja a consecuencia de su perfil de fondeo a tasas de interés muy elevadas. Otro tema relevante acerca de la morosidad, destaca el hecho de que la cartera que presenta atrasos en el rango de 60 a 90 días, ha fluctuado recurrentemente entre una tercera y una cuarta parte del portafolio crediticio.

Adicionalmente, Fitch considera que la rentabilidad reciente se encuentra sobreestimada, al considerar que en lo que va del presente año, la entidad no ha realizado cargos por provisiones, aún sin haberse observado una mejoría en sus indicadores de calidad de activos. Al cierre del 3T11, las reservas crediticias cubren el 74.2% de la cartera vencida a diferencia de años anteriores cuando éstas cubrían la totalidad o incluso un poco más de dicho rubro. A la fecha referida, Credipyme presenta un resultado neto de \$1.0 mdp, teniendo una marginal rentabilidad acumulada sobre activos y capital promedio de 0.4% y 2.0%, respectivamente.

Al término del 3T11, Credipyme posee un capital contable de \$60.4mdp, aunque al descontar cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles (principalmente por gastos de organización e instalación derivados del solicitado cambio de figura legal) se reduce a \$33.2 mdp; mientras que la totalidad de sus activos registran \$321.7 mdp. Al considerar los ajustes al capital contable, el índice de capitalización (capital fundamental / activo) se ubica en 10.3%, o bien 12.0% al ponderarlo por riesgo crédito y de mercado, según los criterios establecidos por la CNBV.

Por el lado del fondeo, al 3T11 el 38.0% proviene de los préstamos de socios y el resto de diferentes instituciones financieras, predominando una sociedad financiera de objeto múltiple (SOFOM), entidad no regulada (ENR), con quien se estableció desde 2010 un contrato de fideicomiso irrevocable con el fin de establecer un mecanismo de garantía con base en la cobranza de los créditos sobre nómina. A pesar de lo anterior, el perfil de liquidez de Credipyme podría verse presionado de persistir o incluso incrementar los atrasos en los pagos de su principal producto (crédito con descuento vía nómina), cuyos recursos generados servirían para pagar las obligaciones contractuales con sus respectivas fuentes de fondeo. A la fecha referida, la Unión de Crédito posee disponibilidades e inversiones en valores por \$24.9 mdp (7.7% de los activos totales), de los cuales el 16.5% se encuentra restringido.

Contactos Fitch Ratings:

Ángel Maass (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Verónica Chau (Analista Secundario)
Director Asociado

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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 dicha compañía, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

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

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', publicada el 16 de Agosto de 2011
- 'National Ratings Criteria', publicada el 19 de Enero de 2011
- 'Finance and Leasing Companies Criteria', publicada el 12 de Diciembre de 2011

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.