
Fitch ratifica a Consupago en 'BB-' y 'A-(mex)'

Monterrey, N.L. (Octubre 7, 2011): Fitch ratificó las siguientes calificaciones de Consupago, S.A. de C.V. SOFOL (Consupago), como se indica a continuación:

- Calificación como emisor (Issuer Default Rating o IDR) en moneda extranjera en escala global de largo plazo en 'BB-'
- IDR en moneda extranjera en escala global de corto plazo en 'B'
- IDR en moneda local en escala global de largo plazo en 'BB-'
- IDR en moneda local en escala global de corto plazo en 'B'
- Deuda Senior No Garantizada por \$750 millones de pesos a plazo de 2.5 años en 'BB-'
- Calificación corporativa de largo plazo en escala nacional en 'A-(mex)'
- Calificación corporativa de corto plazo en escala nacional en 'F2(mex)'

Las calificaciones de Consupago reflejan su fuerte capitalización, sólida y recurrente rentabilidad impulsada por sus amplios márgenes, buenos niveles de eficiencia, así como una buena calidad de sus activos y coberturas de reservas para riesgos crediticios. Sin embargo, también incorporan la limitada flexibilidad de su estructura de fondeo y los retos derivados de su modelo de operación y del entorno competitivo, así como las concentraciones por entidad geográfica y empleador. Las calificaciones consideran los beneficios de su modelo de negocio basado en el descuento directo de los préstamos a empleados de gobierno (su mercado objetivo), aunque existe cierta exposición a la buena voluntad de las dependencias públicas (empleadores) respecto a la retención de los pagos periódicos, así como sobre la entrega de los mismos en forma oportuna e íntegra a Consupago. La diversificación de su fondeo es uno de los retos en el mediano plazo, derivado de su número limitado y altas concentraciones por acreedor, además de los relativamente altos costos de fondeo y la dependencia del financiamiento garantizado.

Las calificaciones pudieran ser modificadas positivamente en el mediano plazo como resultado de mejoras significativas en la flexibilidad y diversificación de sus fuentes de fondeo, así como por la creciente diversificación del portafolio por empleador, aunado al mantenimiento de sus sólidos indicadores de rentabilidad. De igual manera un deterioro significativo de sus principales fortalezas financieras, como sus sólidos indicadores de capitalización rentabilidad y calidad de activos, pudieran presionar a la baja las calificaciones de Consupago.

Consupago es una de las compañías más importantes en la actividad de préstamos sobre nómina para servidores públicos, atendiendo a empleados de más de 140 dependencias gubernamentales en México. La compañía tiene una sólida capitalización derivado de su alta rentabilidad, impulsada a su vez por sus amplios márgenes (margen de interés anualizado de 49% durante la primera mitad del 2011), una buena eficiencia, así como la capacidad para mantener bajos los costos crediticios. Lo anterior deriva en una rentabilidad sobre activos (ROA) de 11.5% al mismo periodo. A junio del 2011 si índice de capitalización (capital a activos totales) fue de 42.2% y el capital está compuesto principalmente por "core capital". A la misma fecha, la compañía reportó una cartera total de \$2.1 mil millones de pesos, de los cuales el 3.8% fue cartera vencida. La cartera deteriorada ha disminuido recientemente como resultado de los mayores castigos realizados durante 2009 y 2010, manteniéndose en niveles moderados.

Contactos Fitch Ratings:

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

Alejandro García CFA (Analista Secundario)
Director Senior

Franklin Santarelli (Presidente del Comité)
Managing Director

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

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Consupago y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del emisor, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías aplicables, disponibles en 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', Agosto 16, 2011.
- 'Finance and Leasing Companies Criteria', Diciembre 13, 2010.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 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.