

## Fitch Incrementa Calificaciones de Crediclub a 'BBB(mex)' y 'F2(mex)'; Perspectiva Positiva

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 27, 2017):** Fitch Ratings incrementó las calificaciones de riesgo de contraparte de largo y corto plazo de Crediclub S.A. de C.V., S.F.P. (Crediclub) a 'BBB(mex)' y 'F2(mex)' desde 'BBB-(mex)' y 'F3(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Positiva.

El incremento en las calificaciones de Crediclub se fundamenta en la mejoría sostenida en sus indicadores de rentabilidad. Estos últimos son impulsados por una calidad de activos mejorada y por el incremento en su volumen de negocios acompañado de indicadores de capitalización adecuados. El incremento también considera el fortalecimiento moderado de su franquicia, y los diferenciadores en su modelo de negocios que resultan en ventajas competitivas y que se traducen en tasas de crecimiento muy superiores al promedio del sector.

La Perspectiva Positiva contempla la mejoría posible del perfil de la compañía que provendría de una consolidación del mejor posicionamiento de su franquicia y del crecimiento de la captación de depósitos de clientes. Esto último se traduciría en una flexibilidad mayor de su mezcla de fondeo.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Crediclub consideran su franquicia limitada en el sistema financiero mexicano, aunque modesta en el sector de microfinanzas, su modelo de negocios concentrado, los riesgos inherentes al crecimiento acelerado y la concentración de su mezcla de fondeo. Las calificaciones también incluyen su calidad de activos buena, su rentabilidad alta y sostenida, sus indicadores de capitalización adecuados y su posición de liquidez apropiada.

La franquicia de Crediclub es limitada en términos de participación de mercado, volumen de negocios, diversificación geográfica y liderazgo de productos. No obstante su franquicia modesta, la posición competitiva y factores de diferenciación con otros participantes del sector de microfinanzas en México han mejorado gradualmente en los últimos años. Esto le ha permitido crecer a tasas muy por encima del promedio del sector y ganar participación de mercado. Al cierre de 2016, Crediclub ostentó una participación de mercado en términos de cartera bruta de alrededor de 1% entre las instituciones pertenecientes a Prodesarrollo, por encima de 0.6% en 2015.

El modelo de negocios de Crediclub se concentra en otorgar microcréditos productivos dirigidos principalmente a grupos de mujeres de niveles socioeconómicos bajos que se autoseleccionan. Fitch opina que, en los últimos años, Crediclub ha sido capaz de consolidar su modelo de negocios e incrementar su volumen generando resultados sostenibles y con tendencia positiva. No obstante, su trayectoria bajo este modelo es más corta en comparación con sus pares calificados por Fitch. Además, deberá probar que las mejorías obtenidas a través de los cambios efectuados recientemente a la metodología grupal, son sostenibles en el tiempo y a través de las distintas fases del ciclo económico.

Fitch considera que el apetito por riesgo de Crediclub es superior al de otras entidades financieras no bancarias, considerando su ritmo rápido de crecimiento y el segmento de ingresos bajos al que se dirige. Sin embargo, esto se mitiga por sus controles de riesgo adecuados y sus márgenes de interés amplios que resultan en rendimientos altos, congruentes con el nivel de riesgo asumido. Desde 2013 a 2016 el crecimiento anual promedio de su cartera fue de 59.3%, y solamente en 2016 su cartera creció 81.9%. Durante el primer trimestre de 2017 (1T17), su cartera creció 14.2% con respecto al cierre de 2016. Su crecimiento supera ampliamente su generación interna de capital.

Los indicadores de calidad de activos de Crediclub mejoraron durante 2016. El indicador de cartera vencida al cierre de 2016 fue de 0.7% y 0.5% al 1T17, por debajo de 1.2% registrado en los dos años previos. El indicador de cartera deteriorada, que considera la cartera vencida y los castigos realizados durante los últimos 12 meses, también mejoró al llegar a 5.8% en 2016 y 5.7% en 1T17, en comparación con 7.6% al cierre de 2015. En parte, esta mejoría se atribuye a la mejor gestión de la cartera que resulta de los cambios metodológicos llevados a cabo durante 2016. Históricamente,

la cobertura de reservas de la entidad ha sido adecuada, manteniéndose consistentemente por encima de 1x. Al cierre de 1T17, incrementó a 3.4 veces (x) la cartera vencida, desde 2.2x en 2015.

Durante 2016, Crediclub consolidó la tendencia positiva en su rentabilidad; registró un retorno operativo sobre activos (ROA Operativo) de 14.8%, por encima del promedio de 7.4% registrado entre 2013 y 2015. Esta tendencia continuó durante el 1T17, cuando fue de 14.3%. Su rentabilidad fuerte es impulsada por un volumen de negocios mayor, acompañado de márgenes de interés amplios, aunque con una disminución moderada en el último año, así como cargos crediticios y gastos operativos contenidos.

Los indicadores de solvencia de Crediclub mejoraron durante 2016 a raíz de una aportación de capital de MXN71.6 millones. El indicador de capital tangible a activos tangibles incrementó a 28.5% en 2016 desde 15.8% en 2015. El apalancamiento, medido como deuda con costo sobre capital tangible fue de 2.3x al cierre de 2016. Estos indicadores resultaron en 27.1% y 2.5x al 1T17. Sin embargo, los planes de crecimiento acelerado de la entidad y el posible reparto de dividendos a partir de 2019 bajarían el indicador de capital tangible hasta alrededor de 15%, nivel que la entidad esperaría mantener.

El fondeo de Crediclub se concentra en fuentes mayoristas; estas están conformadas preponderantemente por líneas de la banca de desarrollo y, en menor medida, por la banca comercial. Prácticamente la totalidad de estas le requieren garantías líquidas y prendarias, lo que limita la flexibilidad de su fondeo. Además, casi la mitad de sus líneas bancarias aún cuenta con avales o garantías personales de los accionistas. No obstante, la entidad espera desarrollar e incrementar gradualmente los depósitos después de que, en diciembre de 2016, recibiera la autorización para captar –estima que estos se convertirán en una fuente de fondeo relevante y que llegarán a representar cerca de la mitad de su fondeo hacia 2018. Durante el 1T17, la entidad captó un total de MXN69.7 millones de depósitos (incluyendo intereses devengados) que representaron 13.3% de su fondeo. Estos correspondían a 50 depositantes y los 20 principales concentraron 93% del total, mientras que 34.7% del total correspondía a partes relacionadas.

Al cierre de 2016, la entidad mantenía 10.4% de activos líquidos en su balance, aunque la mayor parte (más de 70%) de estos se encontraba restringido como garantía líquida de algunas de sus líneas de fondeo. No obstante, las brechas de liquidez acumuladas son positivas, beneficiadas de la naturaleza de corto plazo de su cartera, lo que favorece su perfil de liquidez.

## **SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**

La Perspectiva Positiva podría ejercerse en un período de 12 a 24 meses si mejora la flexibilidad de su fondeo a través de una participación mayor de fuentes quirografarias (50%) relativamente diversificadas, logrando disminuir en forma relevante la prenda sobre su cartera de crédito y reducir de manera importante los avales personales. Esto si se acompaña de un crecimiento sano de su volumen de negocios, y mantiene indicadores de rentabilidad y capitalización adecuados.

Las calificaciones podrían bajar ante un deterioro material y sostenido en sus indicadores de rentabilidad o de calidad de activos que presionen su indicador de capitalización tangible por debajo de 15%.

### **Contactos Fitch Ratings:**

Alba María Zavala, CFA (Analista Líder)  
Directora Asociada  
Fitch México, S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Mónica Ibarra (Analista Secundario)  
Directora

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones 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 financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a marzo 31, 2017.

La última revisión de Crediclub fue en mayo 2, 2016.

Ajustes a Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se dedujeron del Capital Base según Fitch para reflejar su capacidad baja de absorción de pérdidas.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Crediclub u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Crediclub, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cuál puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la entidad con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).