

Fitch Afirma Calificaciones de Portafolio de Negocios en 'A(mex)' y 'F1(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., Sofom, E.R. (PDN) en 'A(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. Al mismo tiempo afirmó la calificación del Programa de Certificados Bursátiles (CBs) de Corto Plazo por un monto acumulado de hasta MXN600 millones en 'F1(mex)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de PDN están influenciadas altamente por su franquicia moderada y su modelo sólido y estable de negocios en otorgamiento de créditos a pequeñas y medianas empresas (Pymes) en México, las cuales Fitch considera son más vulnerables a través del ciclo al entorno económico. No obstante, PDN mantiene una participación modesta en el sector de sociedades financieras de objeto múltiple (Sofomes) y el sistema financiero total. Las calificaciones también incorporan una influencia elevada de la base de fondeo de PDN, que tiene una naturaleza mayorista y parcialmente garantizada, aunque relativamente diversificada. Las calificaciones reflejan, además, su apetito de riesgo moderado, favorecido por prácticas de originación probadas y eficientes. El desempeño financiero fuerte y consistente a través del ciclo, su estructura patrimonial robusta y su calidad sana de activos, son factores que también fueron considerados en las calificaciones.

El desempeño financiero de PDN ha sido consistente en los últimos 4 años y favorable en relación con sus pares de la industria y entidades del mismo nivel de calificación. Al cierre del primer semestre de 2018 (1S18) el indicador de rentabilidad antes de impuestos sobre activos promedio se ubicó en un sólido 13.8%. Estos niveles se explican principalmente por la generación creciente de ingresos a pesar del incremento en el costo de fondeo, dado que la entidad exhibe tasas activas más elevadas y costos crediticios contenidos. Por su parte, el indicador de eficiencia operativa (gastos no financieros a ingresos totales) fue de 23.1%, proporción que está por debajo de su promedio histórico de los últimos 4 años (2014 a 2017: 27.2%) y menor que otras instituciones financieras no bancarias (IFNBs) calificadas por Fitch.

La estructura del fondeo de PDN es natural de las compañías financieras no bancarias. Sin embargo, sigue en constante evolución, y ha mostrado una mejora relevante en los últimos 3 años, en virtud de un uso mayor de fondeo quirografario. Al 1S18, PDN contaba con diversas líneas de fondeo de la banca comercial y de desarrollo, con una disponibilidad adicional adecuada. Asimismo, en 2017 el programa de CBs fue ampliado de MXN300 a MXN600 millones, contribuyendo a una mejora en la base de fondeo quirografario de PDN. Dicho fondeo representó 50.2% del financiamiento total de la compañía (1S17: 44.4%), lo cual favorece la flexibilidad financiera de la compañía. Por su parte, la revolvencia alta de la cartera de PDN propicia brechas de liquidez positivas para todos los plazos en los próximos 3 años, lo cual acota el riesgo de liquidez.

Fitch considera que la calidad de los activos de PDN es acorde con su nivel de calificación. Al 1S18 el indicador de cartera vencida (ICV) fue de un bajo 0.8% y al ajustarlo por castigos de los últimos 12 meses (UDM) más bienes adjudicados fue 5.0% (promedio 2014 a 2017: 5.2%). La agencia opina que dicho indicador es moderado para el segmento de negocio que se dirige. PDN mantiene un nivel de reservas suficiente; al 1S18 sus reservas crediticias cubrieron casi 5 veces (x) la cartera vencida. Las concentraciones por acreditado, son relativamente bajas en PDN. Al cierre de junio de 2018, los 20 clientes principales de la entidad representaron 26% de su capital contable y, de manera individual, ningún acreditado tiene participación superior a 2% de su patrimonio.

En opinión de Fitch, los niveles de capitalización de PDN son sólidos y representan una fortaleza de la compañía. Al 1S18, el indicador de apalancamiento (deuda a capital tangible) fue de 1.1x, en línea con su desempeño histórico (2014 a 2017: 1.1x). Fitch no prevé presiones sobre el capital en el mediano plazo a pesar del crecimiento consistente de su portafolio crediticio y el pago de dividendos, dada la generación recurrente de utilidades, las concentraciones bajas por acreditado y su base de reservas suficientes que fundamentan la capacidad de absorción

de pérdidas de la compañía.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones podrían incrementarse en el mediano plazo en la medida que la compañía continúe fortaleciendo en forma relevante su escala de negocio, y de una mejora en su perfil de fondeo que le permitiera alcanzar consistentemente una proporción mayor de fondeo no garantizada a la que actualmente tiene. Al mismo tiempo que su desempeño financiero mantuviera la estabilidad mostrada a través del ciclo económico, y que esto se reflejara en indicadores de rentabilidad altos, niveles de morosidad contenidos y una fortaleza patrimonial estable.

Por otro lado, las calificaciones de PDN podrían disminuir ante un deterioro relevante en su estructura y flexibilidad de fondeo, o de su la calidad de sus activos (cartera vencida, castigos y reestructuras) que impactase su rentabilidad y niveles de capitalización sostenidamente.

Contactos Fitch Ratings:

Hugo Garza (Analista Líder)
Director Asociado
+52 81 8399 9143
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Mónica Ibarra (Analista Secundario)
Directora
+ 52 81 8399 9100

Claudio Gallina (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+55 11 4504 2216

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 junio 30, 2018.

La última revisión de PDN fue en septiembre 22, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por PDN 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 PDN, 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 nuestra página www.fitchratings.com/site/mexico.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com/site/mexico en el apartado "Regulación".

Resumen de Ajustes a Estados Financieros:

- Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital base según Fitch debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas.

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.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de PDN, 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 en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. 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. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.