



RATING ACTION COMMENTARY

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

Thu 24 Sep, 2020 - 6:19 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 24 Sep 2020: Fitch Ratings afirmó 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 Fitch asignó calificación al nuevo programa de certificados bursátiles (CB) de corto plazo por un monto acumulado de hasta MXN1,000 millones en 'F1(mex)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de PDN consideran como factor de importancia alta el entorno operativo adverso, dado que Fitch cree que existen riesgos de un deterioro adicional y lo refleja en la tendencia negativa de este factor. También se considera con importancia alta el perfil de la compañía reflejado en su franquicia modesta y en expansión, así como su modelo de negocio especializado y de nicho orientado al otorgamiento de crédito a pequeñas y medianas empresas (Pymes), cuya vulnerabilidad al entorno económico es alta. Asimismo, las calificaciones de PDN están altamente influenciadas por su estructura de fondeo mayorista,

pero con una composición relevante de fondeo garantizado. Sus indicadores de rentabilidad fuertes y consistentes, su calidad de activos razonable, aunque con presiones recientes y su nivel de apalancamiento robusto también fueron considerados. La Perspectiva Estable refleja la opinión de Fitch que si bien PDN está expuesto a los riesgos del entorno operativo, la entidad entró a este periodo de contracción económica con un perfil financiero fuerte en relación a sus pares sectoriales con calificaciones en niveles similares. La agencia considera que la entidad sería capaz de absorber parcialmente los deterioros que pudieran darse en su calidad de activos y rentabilidad.

La estructura de fondeo de PDN es mayorista y sujeta al sentimiento de mercado. Su fondeo se integra principalmente de líneas provistas por la banca comercial y de desarrollo (80% de su fondeo dispuesto). Además la entidad cuenta con un programa de CB (20% de su fondeo dispuesto) que se espera sea ampliado hasta por un monto de MXN1,000 millones (desde MXN600 millones) en el cuarto trimestre de 2020. Fitch considera que PDN tiene una estructura de fondeo menos diversificada y flexible en relación a otros pares sectoriales lo que sigue limitando las calificaciones. A junio de 2020 (1S20), la razón de deuda no garantizada sobre deuda total fue de 37%, porción superior a su nivel observado en junio de 2019 (25%). Por otro lado, Fitch considera que el riesgo de refinanciamiento y liquidez se mantiene moderado. A junio de 2020 la compañía contaba con líneas diversas de fondeo y recursos disponibles que cubrían al menos 0.6 veces (x) sus vencimientos en los próximos 12 meses y mitigan parcialmente el riesgo de refinanciamiento que se ha incrementado para los emisores de deuda, aunque PDN ha sido capaz de colocar deuda de mercado durante el período de crisis. PDN tiene brechas de liquidez acumuladas positivas para todos los plazos en un horizonte de tres años, aún con 36% de su cartera de crédito adherida a programas de diferimiento.

La calidad de activos de PDN es razonable considerando el nicho que atiende, sin embargo, la cartera vencida se ha venido presionando. Al 1S20, el índice de cartera vencida (ICV) fue de 2.2%, y al ajustarlo por castigos de los últimos 12 meses y bienes adjudicados; fue un alto 8.1% (2019: 7.8% y 2018: 6.3%). Las concentraciones por acreditado se mantienen bajas y comparan favorablemente en relación a sus pares sectoriales. A junio de 2020, sus 20 principales acreditados representaron 0.2x su capital contable y las reservas crediticias cubrieron 2.2x el valor de la cartera vencida. Al mes de agosto de 2020, aproximadamente 36% de la cartera de PDN estaba adherida a programas de diferimiento y menos del 1% de dicha cartera mostraba atrasos de pago. Fitch considera que la calidad de activos de PDN podría presionarse en el corto plazo por el dinamismo menor de la economía que podría afectar el comportamiento de pago de los acreditados una vez concluidos los programas de diferimiento.

Fitch considera que la rentabilidad de PDN es la fortaleza principal de su perfil financiero y sobresale en relación a otras entidades financieras del mismo nivel de calificación. A junio de 2020, el indicador de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue un sólido 11%, inferior a su nivel de 2019 y 2018 de 12.2% y 13.9%, respectivamente. Dicha disminución se explica principalmente por un incremento de estimaciones preventivas en los últimos 18 meses, no obstante, PDN mantiene una base de ingresos recurrentes, márgenes de interés amplios y gastos relativamente contenidos. Fitch considera que la entidad podría enfrentar presiones en su rentabilidad por costos crediticios mayores y volúmenes de negocio menores, sin embargo, los niveles de rentabilidad altos le dan holgura para absorber los impactos esperados por la crisis.

La estructura de capital de PDN se mantiene sólida y representa una fortaleza de su perfil financiero. A junio de 2020, el indicador de apalancamiento tangible (deuda a capital tangible) fue de un bajo 1.2x, en línea con su desempeño histórico (2016 a 2019: 1x). Fitch considera que la posición de capital actual de PDN, sus concentraciones por acreditado bajas y su nivel de reservas crediticias suficientes fortalecen su capacidad de absorción de pérdidas ante el escenario de astringencia económica actual. En 2019, PDN decretó dividendos por un monto de MXN714 millones de los cuales 53% se utilizó para incrementar el capital social de la compañía. Para 2020 no se tiene contemplado el pago de dividendos ni aportaciones de capital por parte de sus accionistas. Fitch no vislumbra presiones significativas en el capital de PDN en el futuro previsible.

Las calificaciones de las emisiones de CB están en el mismo nivel que las calificaciones nacionales de corto plazo de PDN, debido a que su probabilidad de incumplimiento es la misma que la entidad.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que pueden, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Las calificaciones de PDN podrían disminuir si hubiera un detrimento relevante en su estructura y flexibilidad de fondeo o por riesgos de refinanciamiento incrementales ante el entorno operativo deteriorado.

Asimismo, un deterioro de la calidad de sus activos (cartera vencida, castigos y reestructuras) que impactase su rentabilidad antes de impuestos a activos promedio por debajo de 4% y niveles de apalancamiento superiores a 7x presionarían las calificaciones a la baja.

Factores que pueden, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Fitch considera que las calificaciones de PDN tienen un potencial limitado de mejora en el futuro cercano debido a las limitaciones de su franquicia.

No obstante, en el mediano plazo, las calificaciones podrían incrementarse si la entidad es capaz de afrontar los riesgos inherentes asociados al entorno operativo menos benigno, a su vez que la compañía continúe fortaleciendo en forma relevante su escala de negocio en relación a pares financieros de la industria con un tamaño sustancialmente mayor y mejore su perfil de fondeo a una estructura con una proporción mayor de fondeo no garantizado. Lo anterior, al mismo tiempo que su desempeño financiero mantenga la estabilidad mostrada a través del ciclo económico y que esto se refleje en indicadores de rentabilidad altos por encima de 5%, niveles de morosidad contenidos y una fortaleza patrimonial estable.

Calificaciones de Deuda

La calificación de la deuda de PDN reflejaría cualquier cambio potencial en la calificación en escala nacional de corto plazo de la entidad. Por lo tanto, se movería con la misma magnitud y dirección.

NEW ISSUE RATED BY ANOTHER AGENCY

El emisor ha informado a Fitch México, S.A. de C.V. que el programa de CB de corto plazo fue calificado, durante los dos meses anteriores a la entrega del dictamen de esta asignación de calificación por HR Ratings de México, S.A. de C.V., quien otorgó la calificación 'HR 1'. Esta calificación ha sido asignada y publicada; es decir es de conocimiento público.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital para reflejar su capacidad baja de absorción de pérdidas.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 8, 2020);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Septiembre 18, 2019).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 25/junio/2020

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados; presentaciones del emisor; objetivos estratégicos, estructura de la deuda, prospectos de colocación, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2016 a 30/junio/2020.

REGULATORY INFORMATION II

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite

<https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de

Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de

<https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM ER	ENac LP	A(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	A(mex) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1(mex)	Afirmada	F1(mex)
● senior unsecured	ENac CP	F1(mex)	Nueva Calificación	
● ● Programa Deuda de CP	ENac CP	F1(mex)	Nueva Calificación	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Hugo Cesar Garza Cantu

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7043

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Marcela Sanchez

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7078

Santiago Gallo

Director

Presidente del Comité de Clasificación

+56 2 2499 3320

MEDIA CONTACTS**Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 08 Jun 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 08 Jun 2020\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM ER

-

DISCLAIMER

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 ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y

competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde

USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

READ LESS

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory](#)

[Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Non-Bank Financial Institutions Latin America Mexico
