

Rentabilidad Alta y Capacidad Adecuada de Absorción de Pérdidas en Entorno Retador

Márgenes Altos Sostienen Rentabilidad: Las compañías de microfinanzas calificadas por Fitch Ratings han podido sostener márgenes de interés altos, aunque estos han decrecido moderadamente por los incrementos en la tasa de interés de referencia en México. Estas entidades no han transferido por completo el costo mayor a los clientes debido a la competencia y las tasas de interés activas relativamente altas. La gestión activa de sus costos de fondeo ha ayudado a moderar la presión en los márgenes, pero algunas compañías enfrentan el reto de mejorar su eficiencia y controlar los gastos por estimaciones.

Desaceleración de Crecimiento: El crecimiento de los microcréditos se desaceleró en años recientes. Sin embargo, esto ha bifurcado entre las compañías calificadas: aquellas más grandes y con trayectoria mayor han crecido más lento al enfocarse en estrategias particulares como créditos individuales, en contraste con participantes de tamaño menor que mantienen tasas de crecimiento de doubles dígitos altos.

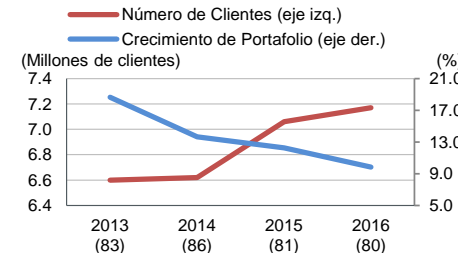
Tendencias Mixtas de Morosidad: Algunas compañías, como Crediclub, han mejorado la calidad de sus activos, mientras otras continúan enfocadas en tratar de controlar la mora. La diversificación de Compartamos hacia créditos individuales ha presionado su calidad de activos. Por su parte, CAME ha mantenido su indicador de morosidad ajustado (que considera castigos) en los doubles dígitos bajos y Finsol se ha dedicado a limpiar su portafolio. El modelo de márgenes altos propio del microfinanciamiento incrementa la habilidad de absorber la morosidad y castigos elevados, los cuales son comunes en el segmento; sin embargo, un aumento sostenido en mora o castigos podría presionar la rentabilidad.

Capacidad Adecuada de Absorción de Pérdidas: Los indicadores de cobertura de reservas son adecuados, ya que cubren al menos el total de la cartera vencida. Los indicadores de rentabilidad altos impulsan una capacidad buena de generación interna de capital que respalda una posición de capital adecuada. La capitalización tangible de las cuatro entidades calificadas osciló entre 17.4% y 27.1% el 31 de marzo de 2017. Esta capacidad adecuada de absorción de pérdidas mitiga los riesgos derivados del modelo de negocios concentrado en un segmento sensible de la población.

Factores a Monitorear

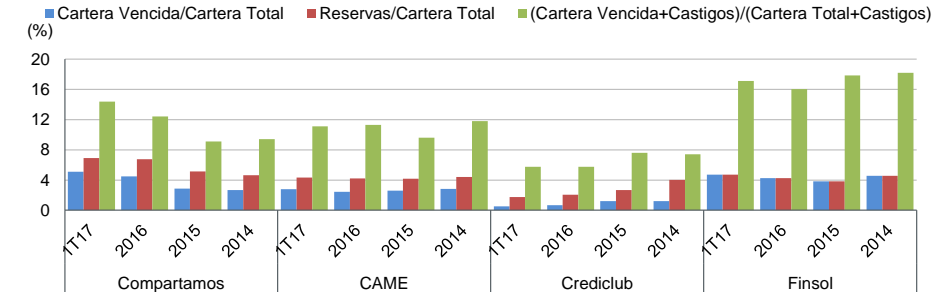
Los objetivos estratégicos de los participantes más grandes del segmento incluyen una diversificación gradual hacia préstamos individuales, lo que podría presionar la calidad de activos al ser este un producto más riesgoso en comparación con los créditos grupales con garantía solidaria. No obstante, Fitch espera que la valuación correcta de los riesgos, junto con la mejoría continua de los estándares de originación, se traduzca en costos de riesgo estables y rentabilidad alta en el mediano plazo. Al mismo tiempo, espera que los jugadores más pequeños se enfoquen en ganar mayor participación de mercado, centrándose en nichos dentro de las microfinanzas en México en los que pueden tener una ventaja competitiva relativa contra competidores más grandes.

Evolución del Sector de Microfinanzas



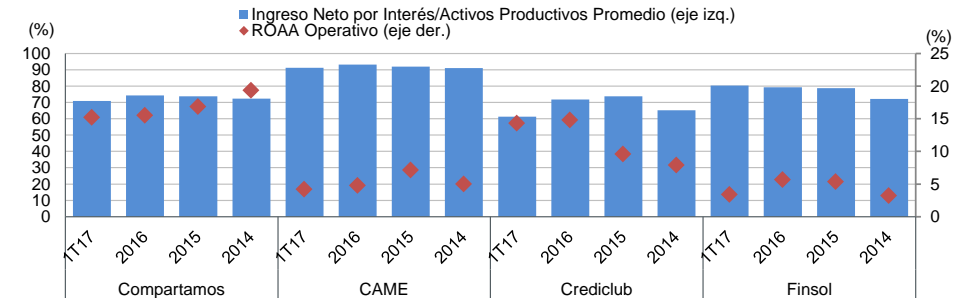
Nota: El número de compañías afiliadas, mostrado entre paréntesis, varía; esto afecta la comparabilidad.
Fuente: Prodesarrollo Finanzas y Microempresa, A.C.

Calidad de Activos



Fuente: Fitch con información de las entidades calificadas y Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Rentabilidad



Fuente: Fitch con información de entidades calificadas.

Nota: Nombres completos de las entidades analizadas en gráficas son Banco Compartamos, S.A. Institución De Banca Múltiple (Compartamos); Consejo de Asistencia al Microemprendedor S.A. de C.V., Sofipo (CAME); Crediclub S.A. de C.V., S.F.P. (Crediclub); y Financiera Finsol S.A. de C.V., Sofom, E.N.R. (Finsol).



Alba María Zavala, CFA
+52 (81) 8399 9100
alba.zavala@fitchratings.com



Mónica Ibarra
+52 (81) 8399 9100
monica.ibarra@fitchratings.com

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS..](https://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. 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.

Derechos de autor © 2017 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 afirmo 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".