FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa Perspectiva de Calificación de LC Liquidez a Positiva y Afirma en 'BBB(mex)'

Fri 18 Feb, 2022 - 17:44 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 18 Feb 2022: Fitch Ratings revisó la Perspectiva de la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de LC Liquidez Corporativa, S.A.P.I., de C.V., Sofom, E.N.R. (LC Liquidez) a Positiva desde Estable. Al mismo tiempo afirmó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo en 'BBB(mex)' y 'F3(mex)', respectivamente.

El cambio de perspectiva se fundamenta en las mejoras de rentabilidad de la compañía durante 2021, a la par del sostenimiento del crecimiento dinámico de su cartera, manteniendo niveles de morosidad estables a pesar de la crisis. La perspectiva se materializaría en un alza si en 12 a 18 meses la mejora en la rentabilidad se sostiene acorde a la sensibilidad establecida para la calificación, y si las métricas de calidad de activos ante el crecimiento acelerado no se deterioran, y el indicador de apalancamiento sigue consistente con un nivel de calificación mayor en la escala nacional.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de LC Liquidez están altamente influenciadas por su perfil de negocio con una franquicia modesta dentro del sistema financiero mexicano y su modelo de negocios concentrado y especializado en el financiamiento principalmente a pequeñas y medianas empresas (pymes) de sector agropecuario. Con importancia alta, las calificaciones

consideran la mejora reciente en la rentabilidad favorecida por un dinamismo alto del sector agroindustrial que ha tenido un impacto negativo menor ante la crisis económica. Los niveles de morosidad contenidos, las métricas de apalancamiento medianamente altas y la estructura de fondeo mayorista y concentrada también son consideradas en las calificaciones.

En 2021 la rentabilidad exhibió una tendencia al alza. A diciembre de 2021 (4T21) el indicador de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue de 2.6% (2020: 1.5% y 2019: 1.8%), explicado por una dinámica mayor de la cartera y costos crediticios contenidos. A su vez, las estimaciones preventivas representaron 23.5% de la utilidad de operación antes de reservas (2020: 37.9%). Fitch considera que LC Liquidez podría mantener el dinamismo de sus ingresos y consolidar su rentabilidad a niveles promedio mayores a 2% a pesar de la tendencia en alza de las tasas de interés de referencia, sujeto a que logre sostener la morosidad y costos crediticios sin deterioro a pesar del crecimiento acelerado en un entorno complejo todavía.

Las métricas de morosidad de LC Liquidez se mantienen estables y comparan favorable contra sus pares sectoriales. Al 4T21 el indicador de morosidad fue de 1.5%, mientras que el indicador de mora ajustada con bienes adjudicados y castigos acumulados de últimos 12 meses fue de 2.1% y exhibe una mejora en relación a su nivel de 4.4% en 2020. Por otro lado, las concentraciones se mantienen altas, al 4T21 los 20 acreditados principales agrupados por riesgo económico representaron 2.4 veces (x) su capital (2020: 2.0x); 84% de la cartera se concentraba en el estado de Sonora. Fitch considera que la entidad tiene el reto de mantener la calidad de activos estable y acorde a su nivel de calificación actual a pesar de los riesgos que provienen del crecimiento acelerado.

El apalancamiento de la compañía compara desfavorable frente a sus pares cercanos. Al 4T21 el indicador de apalancamiento tangible (deuda a capital tangible) fue de un relativamente alto 5.3x, mayor que su nivel de 4.3x en 2020, por un crecimiento acelerado de la cartera, a pesar de un incremento en el capital social por un monto de MXN35 millones durante 2021 principalmente por la capitalización de utilidades. Las concentraciones altas y los riesgos inherentes al crecimiento acelerado continúan limitando la capacidad de absorción de pérdidas de la compañía, no obstante Fitch espera que la estructura de capital y apalancamiento se mantengan acorde a su nivel de calificación a pesar del crecimiento planeado debido a la generación mayor de utilidades y la política de dividendos de 20% de las utilidades. En el futuro previsible no se descartan capitalizaciones adicionales para impulsar el crecimiento de la cartera, lo cual sería positivo en la evaluación de capital de Fitch.

La estructura de fondeo de LC Liquidez está concentrada principalmente en líneas de la banca de desarrollo y es menos flexible en relación a otros pares, dada la proporción elevada de fondeo garantizado. Al 4T21 el indicador de deuda garantizada sobre deuda total mejoró modestamente, aunque todavía estuvo en un nivel bajo de 12.1% (2020: 4.5%), al mismo período la entidad tenía 16% de su fondeo disponible (MXN366 millones), lo cual podría limitar parcialmente los planes de crecimiento en 2022, en caso de no ampliar sus líneas disponibles. Al 4T21 LC Liquidez contaba con líneas de fondeo no comprometidas y disponibilidades e inversiones que cubrían una proporción baja de 26% sus vencimientos de pasivos de los próximos 12 meses.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

La Perspectiva Positiva podría materializarse si la entidad continúa el incremento de su actividad crediticia de manera ordenada y sin deteriorar en forma relevante su apalancamiento tangible consistentemente por debajo de 6.5x, y conserva niveles de rentabilidad operativa antes de impuestos superiores a 2.0% de manera sostenida y una calidad de activos estable.

Las calificaciones también podrían subir con la ampliación progresiva de fuentes de fondeo quirografarias o una reducción en sus concentraciones por acreditado.

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

La Perspectiva podría regresar a Estable si no se mantienen las mejoras de la rentabilidad, flexibilidad de fondeo o si el crecimiento se acelerara en forma relevante respecto a lo proyectado incrementando los riesgos y presionando el capital por arriba de 6.5x en los siguientes 12 a 18 meses.

Las calificaciones podrían disminuir por niveles de apalancamiento más altos, consistentemente por encima de 8x, o por un deterioro en la calidad de activos que derive en presiones en la rentabilidad operativa antes de impuestos por debajo de 1.5% de forma sostenida.

PARTICIPACIÓN

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

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Otros activos como derechos de extracción y explotación de agua, gastos pagados por anticipado y los depósitos en garantía fueron clasificados como activos 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 (Diciembre 22, 2020);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 22/febrero/2021.

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, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, presupuesto de gastos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2018 a 31/diciembre/2021.

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
LC Liquidez Corporativa, S.A.P.I. de C.V. SOFOM E.N.R.	ENac LP BBB(mex) Rating Outlook Positive Afirmada			BBB(mex) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F3(mex)	Afirmada	F3(mex)

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Hugo Cesar Garza Cantu
Associate Director
Analista Líder
+52 81 4161 7043
hugocesar.garzacantu@fitchratings.com
Fitch Mexico S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Adriana Martinez
Senior Analyst
Analista Secundario

+52 81 4161 7098
adriana.martinez@fitchratings.com

Rolando Martinez
Senior Director
Presidente del Comité de Calificación
+503 2516 6619
rolando.martinez@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia
Monterrey
+52 81 4161 7066
liliana.garcia@fitchratings.com

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

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub. 18 Sep 2019)

National Scale Rating Criteria (pub. 22 Dec 2020)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub. 31 Jan 2022) (including rating assumption sensitivity)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE FITCH PARA CADA ESCALA DE CALIFICACIÓN Y CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN, INCLUIDAS LAS DEFINICIONES RELACIONADAS CON INCUMPLIMIENTO, ESTÁN DISPONIBLES EN WWW.FITCHRATINGS.COM BAJO EL APARTADO DE DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA, LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS DE FITCH ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. LOS INTERESES RELEVANTES DE LOS DIRECTORES Y ACCIONISTAS ESTÁN DISPONIBLES EN HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE O COMPLEMENTARIO A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DEL(LOS) SERVICIO(S) ADMISIBLE(S) DE CALIFICACIÓN PARA EL(LOS) CUAL(ES) EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

READ LESS

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2022 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 substituto 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 sombre 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 international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's Regulatory Affairs page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Non-Bank Financial Institutions Latin America Mexico