

RATING ACTION COMMENTARY

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

Mon 22 Feb, 2021 - 13:43 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 22 Feb 2021: Fitch Ratings revisó la Perspectiva de calificación de LC Liquidez Corporativa, S.A.P.I., de C.V., Sofom, E.N.R. (LC Liquidez) a Estable desde Negativa. Al mismo tiempo afirmó las calificaciones nacionales de riesgo de contraparte de largo y corto plazo en 'BBB(mex)' y 'F3(mex)', respectivamente.

La revisión de la Perspectiva de la calificación a Estable refleja la apreciación de Fitch que los riesgos a la baja en las calificaciones de LC Liquidez se han reducido debido a que fortaleció su perfil financiero en el reciente período de crisis económica, mostrando mejoras en su apalancamiento tangible y una reducción en las expectativas de Fitch sobre el deterioro de la cartera ante la nula aplicación de programas de diferimiento durante el período de pandemia. Esto dio una claridad sobre la resiliencia de los acreditados que derivó incluso en una moderada mejora en el indicador de mora ajustada. Fitch considera que el dinamismo del sector agroindustrial al ser una actividad primaria y de consumo básico, no tuvo un impacto relevante en comparación con otros sectores económicos no esenciales, lo cual se ve reflejado en el desempeño financiero de la entidad. Si bien la calidad de activos está expuesta a los riesgos inherentes del entorno operativo al otorgar financiamiento a pequeñas y medianas empresas (Pymes), la agencia considera que ante un deterioro en la calidad de activos, esta se mantendría en niveles consistentes con su nivel de calificación actual.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de LC Liquidez consideran como factor de importancia alta su tamaño de franquicia modesta y su modelo de negocios concentrado y especializado en el financiamiento a Pymes y personas físicas con actividad empresarial del sector agropecuario en su zona de influencia principal. Asimismo, las calificaciones incorporan su perfil financiero razonable para su nivel de calificación, con índices de cartera vencida contenidos para el sector que atiende, aunque con concentraciones altas, la mejora en sus niveles de apalancamiento, su rentabilidad aún modesta y su estructura de fondeo mayorista y con poca flexibilidad en comparación con otros pares del sector.

Fitch considera que la calidad de activos de LC Liquidez es razonable para el segmento que atiende. Al cierre de diciembre de 2020 (4T20) el indicador de mora mayor de 90 días fue de 1.4% y al ajustarlo por bienes adjudicados y castigos de los últimos 12 meses se ubicó en 4.4%, una mejora en relación con su nivel de 5.3% en 2019 (2017 a 2019: 4.2%) debido a una disminución de castigos. La entidad exhibe concentraciones altas por acreditado y región geográfica; al 4T20 los 20 principales acreditados agrupados por riesgo económico representaron 1.9 veces (x) su capital (2019:2.6 x), mientras que el 87% de la cartera se concentraba en el estado de Sonora. Al mismo período, las reestructuras representaron 4.5% de sus activos totales, mientras que las reservas para estimaciones preventivas cubrieron 100% su cartera vencida. La entidad no adhirió ningún acreditado a programas de diferimiento en 2020, lo cual soporta la expectativa de Fitch de que la calidad de activos se sostendrá en niveles acordes con las calificaciones de la entidad.

LC Liquidez continúa teniendo ganancias, pero su rentabilidad exhibe una tendencia a la baja y desfavorable en relación con otros pares sectoriales. Al 4T20, el indicador de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio se ubicó en un bajo 1.5%, menor que su promedio de los últimos tres años (2017 a 2019: 2.0%), explicado por un menor dinamismo de sus actividades crediticias y mayores gastos operativos. Las estimaciones preventivas representaron 38% de la utilidad de operación antes de reservas (2019: 36% y 2018: 17%) y el margen de interés neto (MIN) se mantuvo relativamente estable y se ubicó en 9.9% a diciembre de 2020 (2019: 9.6%). Fitch estima que LC Liquidez podría enfrentar desafíos para revertir la tendencia negativa de la rentabilidad en el corto plazo, considerando el entorno operativo menos benigno que ha afectado el dinamismo de la actividad económica.

El nivel de apalancamiento tangible de la entidad (medido por Fitch como deuda total a capital tangible) se ubicó en 4.3x al cierre de diciembre de 2020, lo que refleja una mejora respecto a sus niveles de 5.8x en 2019 y 6.7x en 2018, por la la inyección de MXN75

millones de capital en septiembre de 2020 y por un crecimiento menor de su cartera en relación con años anteriores (2020: 10.2%; 2017 a 2019: 32.7%). Al 4T20, el indicador de capital tangible a activos tangibles fue de 18.6%; no obstante, la mejora en su estructura de capital y las concentraciones altas por acreditado continúan limitando su capacidad de absorción de pérdidas. Fitch estima que el apalancamiento de la entidad se mantendrá consistente con su nivel de calificación actual, con un crecimiento moderado de su balance ante el entorno económico, aunque no se descartan inyecciones de capital adicionales en el futuro previsible para impulsar el crecimiento.

Fitch considera que la estructura de fondeo de LC Liquidez está concentrada principalmente en la banca de desarrollo y es menos flexible en comparación con otros pares sectoriales. Al 4T20, el indicador de deuda no garantizada sobre deuda con costo se ubicó en un nivel bajo de 4.5%. Al mismo período, LC Liquidez contaba con 36% de su fondeo disponible (MXN747 millones), lo cual, en opinión de la agencia, podría cubrir parcialmente las expectativas de crecimiento de cartera en 2021. Fitch considera que el riesgo de liquidez de la compañía es moderado; al 4T20 la compañía contaba con varias líneas de fondeo y recursos disponibles que cubrían al menos 0.8x sus vencimientos de los próximos 12 meses. A su vez, la entidad exhibe brechas acumuladas positivas en un horizonte de cuatro años. Fitch considera que la entidad enfrenta el reto de diversificar sus fuentes de financiamiento actuales y aumentar su proporción de fondeo quirografario.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Las calificaciones podrían disminuir por niveles de apalancamiento más altos, consistentemente por encima de 8x, deterioros en la calidad de activos o por presiones en la rentabilidad operativa antes de impuestos por debajo de 1.5% de forma sostenida, o por un crecimiento acelerado en medio de un entorno complejo como reflejo de un apetito de riesgo elevado.

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

En el mediano plazo, estas calificaciones podrían subir si la entidad continúa el incremento de su actividad crediticia de manera ordenada y sin deteriorar en forma relevante su apalancamiento tangible. También podrían ir al alza si hubiera una mejora sostenida en su

desempeño financiero con la ampliación de fuentes de fondeo quirografarias, niveles de rentabilidad operativa antes de impuestos por encima de 2.0% y una reducción en sus concentraciones por acreditado.

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

Los 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. Los ingresos por comisiones relacionadas con la actividad crediticia se consideraron dentro del total de ingresos por intereses.

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

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2017 a 31/diciembre/2020.

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 Stable	Afirmada	BBB(mex) Rating Outlook Negative
	ENac CP	F3(mex)	Afirmada	F3(mex)

Feedback

[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 Galicia

Senior Director

Analista Secundario

+503 2516 6616

Rolando Martinez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+503 2516 6619

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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

LC Liquidez Corporativa, S.A.P.I. de C.V. SOFOM E.N.R. -

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 © 2021 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](#)

Feedback

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
