

Fitch Afirma las Calificaciones Nacionales de CrediFactor

Fitch Ratings - San Salvador - (Mayo 25, 2016): Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo plazo y corto plazo de CrediFactor, S.A. (CrediFactor) en 'BB+(nic)' y 'B(nic)', respectivamente. La Perspectiva es Estable. Las emisiones también se afirmaron en 'BB+(nic)' y 'B(nic)'. El detalle de las calificaciones se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones otorgadas a CrediFactor consideran la calidad de su cartera y su vulnerabilidad a las concentraciones altas en sus préstamos debido al tamaño de sus operaciones. También se considera la capitalización de la entidad que es adecuada ante el crecimiento crediticio esperado y que se ha beneficiado por su nivel de apalancamiento.

CrediFactor cuenta con una cartera crediticia con calidad moderada. Sus créditos con mora mayor a 90 días representaban 3.3% del total a diciembre de 2015, lo cual es mayor al sistema financiero de 0.9%. Lo anterior es parcialmente explicado por el modelo de negocio de la entidad. Además la cartera cuenta con concentraciones altas por clientes y por pagadores. Esto se refleja en el aumento en la morosidad en los últimos dos períodos derivado de un deterioro de uno de sus clientes mayores. Durante 2015 se implementaron mejoras que permitieron optimizaron levemente sus niveles de vencimiento. Sin embargo, las concentraciones se mantendrán y, por lo tanto, la exposición ante un deterioro no previsto permanecerá en la entidad.

La entidad posee niveles de capital adecuados. A diciembre de 2015, su indicador de patrimonio sobre activos fue de 15.6%, por encima del promedio del sistema de 11%. Su nivel de apalancamiento le confiere de un capital más sano y rentabilidad mayor a sus accionistas. Asimismo, su generación interna de capital ha estado por encima de su crecimiento crediticio, lo cual beneficia sus niveles patrimoniales. Estos últimos serán suficientes para el crecimiento esperado.

CrediFactor presenta niveles moderados de rentabilidad que están presionados por sus gastos operativos y de reservas. Su margen de interés neto (MIN) proviene de ingresos altos aunque es limitado por costos de fondeo elevados. La rentabilidad se encuentra presionada por el crecimiento de los gastos operativos que absorbieron 70.8% de sus ingresos a diciembre de 2015. Los gastos por reservas representaron 51.6% de su utilidad operativa antes de reserva. Mejoras en la rentabilidad provendrían de un en su eficiencia operativa, así como de un menor gasto de provisiones.

La institución fondea sus operaciones con una estructura poco diversificada que se basa en emisiones de deuda y líneas de financiamiento con entidades. Dicha estructura es de costo alto debido al corto plazo de las obligaciones, lo cual limita sus MIN. El tamaño pequeño de las operaciones no favorece a una diversificación mayor en el fondeo, el cual de cara al crecimiento proyectado mantendrá su posición actual.

El tamaño relativamente pequeño de CrediFactor es una limitante importante para sus calificaciones, debido a que restringe su capacidad de generar negocios y diversificar ingresos. La escala de operaciones también influye en la eficiencia operativa baja de la institución y en que no se prevean mejoras materiales en el corto y mediano plazo para la CrediFactor.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Fitch estima que aumentos en las calificaciones provendrían de un aumento en la calidad de la cartera crediticia de CrediFactor, a través de una reducción en sus concentraciones, junto con una reducción en el nivel de morosidad en la institución. Por otra parte, disminuciones en las calificaciones provendrían de concentraciones mayores en su cartera. Deterioros no previstos de clientes importantes podrían derivar en un nivel mayor de vencimiento y en una reducción en la posición patrimonial de CrediFactor.

Fitch afirmó las siguientes calificaciones de CrediFactor:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BB+(nic)', Perspectiva Estable;
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'B(nic)';
- Calificación Nacional de Largo Plazo de Títulos Estandarizados de Renta Fija en 'BB+(nic)';
- Calificación Nacional de Corto Plazo de Títulos Estandarizados de Renta Fija en 'B(nic)'.

Contactos Fitch Ratings:

Paolo Sasmy (Analista Líder)
Analista
+503 2516 6613
Fitch Centroamérica
Edificio Plaza Cristal, Tercer Nivel
79 Avenida Sur y Calle Cuscatlán
San Salvador, El Salvador

Luis Guerrero (Analista Secundario)
Director Asociado
+ 503 2516 6618

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, Nueva York. Tel: +1 (212) 908 0526.
E-mail: elizabeth.fogerty@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.

Información adicional disponible en www.fitchcentroamerica.com o www.fitchratings.com.

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Mayo 29, 2015).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHCENTROAMERICA.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.