

## Fitch Afirma la Calificación Nacional de CrediFactor en 'BB+(nic)'

---

**Fitch Ratings - San Salvador - (Mayo 28, 2015):** Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de largo plazo en Nicaragua de CrediFactor S.A. (CrediFactor) en 'BB+(nic)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se mantuvo Estable. El detalle de las acciones en las calificaciones se presenta al final de este comunicado.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de CrediFactor reflejan su escala limitada de operaciones, la cual resulta en concentraciones de cartera elevadas. Al mismo tiempo, el tamaño de la entidad restringe su capacidad de generar negocios y diversificar ingresos. Las calificaciones también consideran el capital adecuado de CrediFactor, que no se ha afectado por el aumento en morosidad y reducción en rentabilidad, así como su flexibilidad para modificar su estrategia a cambios en el entorno debido al corto plazo de maduración de sus operaciones.

Las concentraciones altas por cliente, pagador y proveedores de fondos, son el riesgo principal de CrediFactor, puesto que comprometen el patrimonio y calidad de activos ante el deterioro eventual de cualquiera de estos. Al mes de marzo de 2015, los 20 clientes mayores de crédito concentraron el 41.1% de la cartera total y representan 2.2 veces el patrimonio de la institución. Asimismo, la concentración del fondeo en un número limitado de acreedores institucionales presenta un riesgo de liquidez elevado.

CrediFactor posee un nivel de capital alto (patrimonio sobre activos de 16.6%), aunque la capacidad de absorción de pérdidas del capital se ve limitada por las concentraciones altas de la cartera. El capital de la institución es favorecido por una tasa de crecimiento de activos moderada en los últimos años, mientras que la generación interna de capital supera favorablemente a la tasa de crecimiento.

El corto plazo promedio de la cartera de factoraje permite un ajuste rápido ante cambios adversos en las condiciones de mercado. El vencimiento promedio de los documentos por cobrar es de 30 a 120 días, lo cual resulta en una rotación alta de cartera. El fondeo de CrediFactor es principalmente de corto plazo, aunque los flujos recurrentes de la cartera de factoraje permiten mantener un calce adecuado de vencimientos.

La morosidad de CrediFactor muestra un aumento desde la segunda mitad de 2014, influenciada por el deterioro de deudores grandes. Al mes de marzo de 2015, la cartera con mora superior a 90 días representó 4.1% (2014: 3.6%; 2013: 2.3%), nivel aún considerado manejable por la institución dados los mecanismos de cobertura con que se cuentan. El aumento en morosidad también se tradujo en un aumento de los castigos (1.04% de la cartera Mar15; 4.0% anualizado). Fitch monitoreará de cerca la evolución de la calidad crediticia de la entidad.

Históricamente CrediFactor mantuvo niveles altos de desempeño pero la rentabilidad muestra una tendencia a la baja y actualmente se considera moderada. La caída en el rendimiento de la cartera, reflejo del incremento en la competencia en el segmento, inició en la caída de la rentabilidad, en conjunto con gastos mayores por provisiones.

### SENSIBILIDADES DE LAS CALIFICACIONES

Un deterioro sustancial en la calidad de la cartera de créditos o en el desempeño, que redujese el indicador de capitalización (patrimonio sobre activos) a niveles inferiores a 13%, resultaría en una disminución en las calificaciones de CrediFactor.

Mejoras en las calificaciones son poco probables en el corto plazo. Estas provendrían de una reducción material en las concentraciones de cartera, acompañadas de un aumento significativo en el volumen de negocios.

Fitch afirmó las siguientes calificaciones:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BB+(nic)', Perspectiva Estable;
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'B(nic)';

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

## Contactos Fitch Ratings:

Mario Hernández (Analista Líder)  
Director Asociado  
+503 2516 6614  
Edificio Plaza Cristal, Tercer Nivel. 79  
Ave. Sur y Calle Cuscatlán, Col. Escalón  
San Salvador, El Salvador

Rolando Martínez (Analista Secundario)  
Director  
+503 2516 6619

Alejandro García (Presidente de Comité de Calificación)  
Director Senior  
+52 81 8399 9146

Relación con Medios: Elizabeth Fogerty, New York. Tel: +1 (212) 908 0526.  
E-mail: [elizabeth.fogerty@fitchratings.com](mailto:elizabeth.fogerty@fitchratings.com).

Las clasificaciones 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 clasificación.

Más información disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) o [www.fitchcentroamerica.com](http://www.fitchcentroamerica.com).

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014).

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](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHCENTROAMERICA.COM](http://WWW.FITCHCENTROAMERICA.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.