

Verum baja calificación de Banco Autofin México a 'BBB-/M'; Perspectiva Estable

Monterrey, Nuevo León (Septiembre 18, 2018): Verum disminuyó la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de Banco Autofin México, S.A., Institución de Banca Múltiple (BAM) a 'BBB-/M' desde 'BBB/M' y ratificó la de corto plazo en el nivel de '3/M'. La perspectiva de la calificación de largo plazo continúa siendo 'Estable'

El cambio en la calificación de largo plazo obedece al aumento de los bienes de baja productividad dentro de su balance y de un deterioro mayor en su calidad de cartera, los cuales han comenzado a afectar de manera importante sus indicadores de capitalización. Además, el desempeño negativo de BAM contrasta con los resultados de otros bancos en niveles de calificación similar. Por otra parte, las calificaciones se ven compensadas por la trayectoria y experiencia de Autofinanciamiento México (Grupo Autofin, principal accionista del banco) en la originación de créditos automotrices, una estructura de fondeo sostenida a través de depósitos y sus adecuados niveles de liquidez.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Factores que pudieran repercutir sobre las calificaciones serían, un deterioro importante en la calidad de sus activos e indicadores de eficiencia que ocasionen una menor generación interna de capital y/o un incremento mayor de la proporción de activos de baja productividad. Por el contrario, las calificaciones pudieran mejorar en el mediano plazo ante mejoras materiales y sostenidas tanto en su rentabilidad como en su proporción de activos improductivos dentro de balance, en conjunto con reducciones importantes en concentración de préstamos.

Durante los últimos 18 meses la calidad de activos de BAM se ha deteriorado de manera gradual. La cartera vencida registró un incremento y al 2T18 se ubica en Ps\$211 millones, con un indicador de cartera vencida de 5.4%, el nivel más alto registrado bajo el periodo de análisis (2017: 4.7%, 2016: 3.0%). Por su parte el indicador de cobertura por reservas se deterioró a 0.8x nivel que es considerado bajo por Verum ante las concentraciones registradas en el portafolio. Durante este periodo también se presentaron incrementos significativos de bienes adjudicados, alcanzando los Ps\$416 millones para el cierre del 2T18; además de los inmuebles y mobiliario propios registrados con un valor en libros de Ps\$136 millones, los cuales a consideración de Verum resultan poco productivos para el banco y una limitante en su manejo y disposición del capital contable. En tanto, la suma de dichos activos se incrementó en un 59% respecto a lo reportado al cierre del 2016.

El portafolio crediticio de BAM al 2T18 fue de Ps\$3,900 millones, registrando un crecimiento moderado del 1.5% en los últimos doce meses; parte del aumento se explica por la operación de compra de cartera que realiza habitualmente con su filial (Autofin: cartera de autos por ~Ps\$160 millones). El portafolio a la misma fecha está compuesto en un 74% por créditos comerciales, 25% por créditos al consumo (principalmente automotriz) y una participación marginal de créditos hipotecarios. La cartera de créditos de BAM exhibe una elevada concentración en sus principales clientes, ya que los principales 10 grupos económicos se situaron en Ps\$1,235 millones (31.7% del portafolio total y 1.7x el capital contable).

Verum considera que BAM cuenta con una ajustada fortaleza patrimonial. El indicador de capital regulatorio para el cierre de junio de 2018 se ubicó en 12.8% (Promedio sector 2T18: 15.7%) y refleja una capacidad moderada de absorción de pérdidas. De concretarse la aportación de capital por parte de sus accionistas por al menos Ps\$52 millones, la expectativa de la administración es que su indicador de capitalización se mantenga en el rango de entre el 13.0% y 14.0% en los próximos periodos (perfil de riesgo que podría irse ajustando conforme los niveles observados tras dicha capitalización). Verum considera que a medida que el portafolio crediticio madure, el desplazamiento oportuno de sus activos grises y la estrategia de disminución de costos se concrete eficazmente, esperaríamos que las utilidades tomen mayor relevancia en la composición del capital del Banco.

El aumento de los bienes adjudicados registrado en los últimos meses ha incrementado la porción de activos de baja productivos (cartera vencida neta de reservas + bienes adjudicados + inmuebles + impuestos diferidos) sobre capital hasta ubicarse en 83.2% (2017: 78.4%; 2016: 49.4%), situación que podría continuar presionando la flexibilidad financiera de BAM hacia delante, por lo que estaremos dándole seguimiento a la evolución de dichos activos improductivos presentados dentro del balance.

Durante el periodo de análisis, el desempeño financiero del Banco ha mostrado inestabilidad. La baja en los ingresos resultado de un menor volumen de colocación en su portafolio de consumo (principalmente en comisiones), y el incremento de los costos crediticios asociados al deterioro de su cartera comercial, resultó en una disminución de su rentabilidad operativa y que al cierre del 2017 y en los primeros seis meses del 2018 los resultados sean negativos (1S18 ROAA y ROAE: -0.3% y -2.0%, respectivamente; 2017: -0.3% y -2.4%). Uno de los esfuerzos más importantes de la administración del Banco es, la recuperación de las principales cuentas de cartera vencida, a través de una estrategia importante dentro de su área de cobranza; así como la venta de bienes adjudicados registrados en balance. De concretarse estas acciones, se esperaría para el cierre del ejercicio una mejora importante dentro de sus indicadores de rentabilidad.

Al primer semestre de 2018 su índice de eficiencia se ubicó en un elevado 106.9%, por lo que el control de gastos operativos continúa como uno de los principales retos de BAM y se espera que éstos sean contenidos en el mediano plazo, esto a medida que el Banco llegue al monto de cartera suficiente que le permita generar una base de ingresos más estable y alcanzar economías de escala para enfrentar, de manera razonable, el nivel de gasto. Hacia adelante Verum considera que las recientes iniciativas orientadas a mejorar la rentabilidad de la institución podrían llevar el indicador de eficiencia hacia niveles de 90% - 95%.

La estructura de fondeo de BAM muestra una favorable evolución reflejada en un crecimiento de manera sostenida (+8% en los últimos 12 meses finalizados en junio 2018). Al 2T18, su estructura de fondeo se compone en 76.4% por depósitos a plazo, principalmente de pagarés y certificados bancarios; 8.8% por depósitos de exigibilidad inmediata y el resto por préstamos bancarios. Las líneas de crédito bancarias corresponden en su mayoría a préstamos de instituciones de fomento de décadas a financiamientos específicos (NAFIN y FIRA). Verum considera que las líneas con las que cuenta el banco son suficientes para sostener el volumen de sus operaciones actuales y esperadas.

BAM inició operaciones en el año 2006 y es subsidiaria de Grupo Autofin México. La compañía se enfoca en el otorgamiento de créditos empresariales, créditos individuales para la compra de autos; además de ofrecer productos de captación a la vista e inversiones a plazo. Grupo Autofin México es un conglomerado con más de 65 empresas agrupadas en 8 divisiones, que cuenta con activos de más de Ps\$30,000 millones, ventas anuales superiores a los Ps\$25,000 millones y una plantilla de más de 6,000 colaboradores.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de esta calificación:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2018).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto - Análisis
[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Jesús Hernández de la Fuente
Director Asociado
[M jesus.hernandez@verum.mx](mailto:jesus.hernandez@verum.mx)

Oficina CDMX

Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, D.F.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezz. Torre B Mód. 2
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N. L.
C.P. 66260
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

La última revisión de BAM se realizó el 29 de septiembre de 2017. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de junio de 2018.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.