

## Verum ratifica calificación de Banco Forjadores en 'BBB+/M'; Perspectiva Estable

**Monterrey, Nuevo León (Diciembre 26, 2017):** Verum confirmó las calificaciones de riesgo contraparte de Banco Forjadores, S.A., Institución de Banca Múltiple (el Banco y/o BF) en 'BBB+/M' y '2/M' para el largo y corto plazo respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene 'Estable'.

La ratificación de las calificaciones de largo y corto plazo considera la buena posición de la franquicia de BF en el sector de microfinanzas, los sólidos indicadores de capitalización que mantendrá pese a sus planes de colocación de cartera; así como el adecuado manejo de liquidez que se beneficia de la revolencia relativamente alta de su portafolio y los vencimientos adecuados de pasivos. Por otra parte, las calificaciones reflejan el reciente incremento en cartera deteriorada (cartera vencida + castigos), que ha elevado los costos crediticios y presionado la rentabilidad; así como la fuerte competencia que persiste en el sector de microcréditos y los riesgos inherentes al crecimiento planeado.

El incremento en los costos crediticios asociados al deterioro de la calidad de su portafolio, han presionado los indicadores de rentabilidad del Banco en los últimos 12 meses. A septiembre de 2017, dichos cargos por estimaciones preventivas representaron el 85.7% de la utilidad operativa más cargos por estimaciones (2016: 67.9%). Hacia adelante Verum espera que el elevado margen financiero neto del Banco (9M17: 63.6%; 2016: 59.2%) aunado al crecimiento esperado de su portafolio y la contención de sus costos crediticios, le permitirá impulsar su rentabilidad hacia niveles superiores a los mostrados durante el periodo de análisis. El indicador de retorno operativo sobre activos en los primeros nueve meses del 2017 se ubicó en 1.6% (2016: 3.5%; 2015: 3.2%).

El modelo de negocio de las microfinancieras es intensivo en materia de recurso humano (visitas semanales a sus acreditados) y operativo, por lo cual el costo no financiero asociado es importante y poco flexible. Pese al crecimiento en su base de ingresos y una mayor productividad de sus asesores de crédito, la razón de eficiencia (gastos operativos a ingresos netos) a septiembre de 2017 continuó ubicándose en un alto nivel de 96.2% (2016: 92.1%); explicado principalmente por el incremento importante en sus gastos administrativos por la apertura de nuevas sucursales, las cuales se ubican en vías de alcanzar su punto de equilibrio (Gastos Operativos: +11.5% respecto al 9M16).

La estrategia del banco es reforzar su área comercial, dándole un fuerte impulso al otorgamiento de créditos individuales, hacia personas o micro empresarios con antigüedad superior a los tres años dentro de sus operaciones. Estos créditos, a diferencia de los grupales, tendrán una garantía de al menos 2 a 1 sobre el crédito y no existirá un estudio paramétrico para determinar el otorgamiento del crédito. Al cierre del 3T17, la cartera en dicho producto ascendió a Ps\$10.4 millones (1.9% de la cartera total) y la administración de BF espera una mezcla en su portafolio para el cierre del 2018 de 85% en operaciones grupales y 15% en individuales (2020: 65% y 35%, respectivamente). En opinión de Verum, dicha expansión ayudara a diversificar sus fuentes de ingresos en el mediano plazo, sin embargo continúa el reto de contener el deterioro en la calidad crediticia en un entorno de competencia agresiva.

Verum reconoce que el perfil de fondeo del Banco ha mejorado recientemente como resultado de sus esfuerzos de diversificar sus fuentes de financiamiento. La estructura de fondeo de BF muestra una favorable evolución reflejada en la reducción de costo de captación; además, durante 2016 logro obtener líneas adicionales de fondeo con dos instituciones de la Banca de Desarrollo. Al 3T17 Banco Forjadores cuenta con líneas autorizadas por Ps\$200 millones, de los cuales únicamente se han dispuesto el 24.5% de ellas. Consideramos que las líneas con las que cuenta el Banco son amplias y suficientes para sostener el volumen de sus operaciones actuales y esperadas; asimismo que los depósitos han mostrado una destacable estabilidad y un costo de fondeo adecuado que ha sustentado el margen de interés neto.

Las inversiones y disponibilidades consisten en instrumentos gubernamentales y bancarios seleccionados de muy alta calidad crediticia y altamente líquidos (depósitos overnight), siendo utilizado para solventar las obligaciones en tiempo y forma, provocando una posición elevada de liquidez (3T17: 10.4% de sus activos totales; 36.5% de la captación).

La mora de BF es moderado para el segmento de ingresos bajos al que se enfoca, aunque esta y la del sector siguen bajo presión por la competencia y un nivel de endeudamiento mayor dentro de sus acreditados. Al 3T17, la cartera vencida se ubicó en un alto nivel de 7.1%, mientras que la mora ajustada (cartera vencida + castigos de los últimos 12 meses), fue de 15.1%, por encima a lo reportado en los cierres del 2016 y 2015 de 13.5% y 11.5%, respectivamente. La cartera se considera como vencida a los 90 días de atraso y se castiga a los 273 días. Como entidad regulada, BF mantiene buenas coberturas de estimaciones preventivas sobre cartera vencida, en un nivel de 1.3 veces.

Verum considera que BF cuenta con una sólida estructura de capital, la cual se espera que se mantenga aún en vista de los planes de crecimiento para los siguientes 24 meses. El indicador de capital regulatorio al 3T17 se ubicó en un sólido 34.3% y se espera que se mantenga por encima del 30% en el mediano plazo. Para lograr la conversión a la figura de banco, BF realizó un incremento de capital de Ps\$232 millones durante 2012 y posteriormente en 2014 realizó aportaciones por Ps\$87 millones en dos exhibiciones con el objetivo de mantener el capital neto por encima del mínimo regulatorio (54 millones de UDIs). Los activos de baja productividad representan un moderado 17.7% del capital contable.

En opinión de Verum, BF presenta una razonable exposición al riesgo mercado, ya que el vencimiento promedio del fondeo es mayor que el de la cartera de crédito; sin embargo presenta descalces en tasa entre su portafolio crediticio (fija) y la captación mayorista a través de PRLV y Cedes que se realiza a tasa variable. Dentro los factores que mitigan esta exposición encontramos el amplio margen financiero propio del modelo de microfinanzas y la elevada revolvencia que tiene su portafolio (plazo de 16 semanas). Además, es de destacar el alto porcentaje de reinversión de la captación (promedio primeros nueve meses 2017: 67.3% de permanencia) y de los periodos más largos de inversión en comparación con el sistema bancario. El riesgo mercado derivado de tipo de cambio es considerado muy bajo por Verum.

La Perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían incrementarse ante una mejora gradual y sostenida de la calidad de activos, acompañada de una operación más eficiente y que la mejora de su desempeño financiero en fechas recientes sea consistente. Por el contrario, las calificaciones podrían verse presionadas a la baja ante un mayor deterioro de los indicadores de morosidad del portafolio, indicadores de desempeño financieros negativos o de un deterioro no esperado en su capitalización.

BF se enfoca en otorgar microcréditos grupales a mujeres empresarias para el desarrollo de negocios o actividades productivas; particularmente a aquellas pertenecientes a los sectores C y D en áreas semiurbanas. Inició operaciones en mayo de 2005, en octubre de 2006 se convirtió en Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, ENR y en septiembre de 2012 recibió la autorización de la CNBV para transformarse en Banco, completando exitosamente dicha conversión en febrero de 2013. Al 3T17 su portafolio crediticio registró Ps\$552 millones, distribuido en cerca de 90,000 clientes y su captación fue por Ps\$189 millones que consisten en Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Certificados de Depósito.

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

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2017).

**Información de Contacto:**

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

Ignacio Sandoval Jáuregui  
Director Asociado  
M [ignacio.sandoval@verum.mx](mailto:ignacio.sandoval@verum.mx)

**Oficina DF**  
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. Roble #300. Ofna 1203  
Col. Valle del Campestre, Garza García, N.L.  
C.P. 66265  
T (52 81) 1936 6694

### Información Regulatoria:

La última revisión de Banco Forjadores se realizó el 2 de diciembre de 2016. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de septiembre de 2017.

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.