

**RATING ACTION COMMENTARY**

# Fitch Afirma Calificaciones de Portafolio de Negocios en 'A(mex)' y 'F1(mex)'; Perspectiva Estable

Feedback

Tue 21 Sep, 2021 - 16:48 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 21 Sep 2021: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., Sofom, E.R. (PDN) en 'A(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. Al mismo tiempo afirmó la calificación 'F1(mex)' del programa de certificados bursátiles (CB) de corto plazo por un monto acumulado de hasta MXN1,000 millones. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

**FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

Las calificaciones de PDN consideran como factor de importancia alta el tamaño modesto de franquicia en relación a otros pares sectoriales y su modelo de negocio especializado, orientado al financiamiento de pequeñas y medianas empresas (Pymes), sector con una vulnerabilidad alta a las condiciones económicas. A junio 2021 (1S21), el tamaño de sus activos y cartera representaron 0.5% del universo total de Sofomes reguladas. También incorporan con importancia alta la estructura de fondeo menos flexible por su naturaleza mayormente garantizada y sujeta al sentimiento de mercado al ser de naturaleza mayorista. La calidad de activos presionada, la rentabilidad sostenidamente elevada y el apalancamiento bajo también fueron considerados en las calificaciones.

La Perspectiva Estable refleja la apreciación de Fitch de que, si bien PDN sigue enfrentando los riesgos de un entorno económico complejo, sus calificaciones actuales y su perfil financiero sólido le brindan holgura financiera para absorber presiones en su calidad de activos y rentabilidad.

La estructura de fondeo de PDN es mayormente garantizada y se integra principalmente de fuentes mayoristas, que son sensibles al sentimiento de los acreedores. Al 1S21, el indicador de deuda no garantizada sobre deuda total fue 31.1% (inferior al promedio de 2017 a 2020: 46.3%) por una porción menor de fuentes quirografarias. De las fuentes de financiamiento, 57% proviene de la banca comercial y el resto de la banca de desarrollo y de su programa de CB. El perfil de liquidez de PDN es bueno, al 1S21 la compañía contaba con disponibilidades y fuentes de financiamiento no comprometidas que cubrían al menos 1.3x sus pasivos de los próximos 12 meses; a su vez las brechas de liquidez son positivas en un horizonte de tres años.

La calidad de activos de PDN se presionó por las condiciones del entorno. Al 1S21, el indicador de morosidad mayor a 90 días fue de un moderado 3.1% y, al considerar los castigos de los últimos 12 meses y bienes adjudicados, se ubicó en un nivel alto de 9.8% (2020: 8.8%), principalmente por mayores castigos y el incumplimiento de uno de sus acreditados principales. Las concentraciones de PDN son bajas y comparan favorablemente contra sus pares más cercanos; los 20 acreditados principales representan 0.2x el capital contable y las estimaciones preventivas cubrían 2x la cartera vencida, aunque la cartera exhibe concentraciones geográficas.

Los programas de alivio concluyeron en septiembre de 2020 y la cartera de clientes que tuvieron algún programa de alivio representó 9% de la cartera total a junio de 2021 (junio de 2020: 44%), de la cual 97% muestra comportamiento de pago regular. Fitch considera que la calidad de activos de PDN se mantendrá presionada en el corto plazo dado el entorno operativo menos benigno que continúa afectando el comportamiento de pago de su nicho de clientes.

La rentabilidad de PDN se mantiene alta y es la fortaleza principal de su perfil financiero. Al 1S21 el indicador de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio todavía es elevado en 10.4%, aunque es inferior a los niveles de 2020 y 2019 de 11.3% y 12.2%, por un menor dinamismo de su cartera y mayores estimaciones preventivas por el deterioro de la cartera. PDN tiene un margen de interés neto (MIN) amplio que se ha mantenido superior a 20% desde 2017 y su base de ingresos se ha mantenido consistente a pesar de las presiones del entorno. Fitch espera que la rentabilidad de PDN se mantenga acorde a su nivel actual de

calificación, con espacio para absorber presiones moderadas adicionales en la calidad de activos.

El apalancamiento tangible de PDN se mantiene bajo. Al 1S21 el indicador de apalancamiento tangible (deuda a capital tangible) se mantiene fuerte en 0.7x, menor a su nivel de 2020 y 2019 de 0.9x y 1.1x respectivamente, por una reducción del balance. Fitch considera que la estructura de capital de PDN se favorece de la generación recurrente de utilidades, además, sus concentraciones bajas y sus reservas suficientes le permiten tener una capacidad de absorción de riesgos apropiada, dado el entorno operativo desafiante. Fitch no vislumbra presiones significativas en el capital de PDN en el futuro previsible.

Las calificaciones de las emisiones de CB están en el mismo nivel que las calificaciones nacionales de corto plazo de PDN, debido a que su probabilidad de incumplimiento es la misma que la entidad.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--Fitch considera que las calificaciones de PDN tienen un potencial limitado de mejora en el futuro cercano debido a las limitaciones de su franquicia y las presiones del entorno operativo;

--en el mediano plazo, las calificaciones podrían incrementarse si la entidad es capaz de fortalecer de manera relevante y ordenada su escala de negocio en relación a pares financieros de la industria con un tamaño sustancialmente mayor.

--un alza en las calificaciones también provendría, de una mejora de su perfil de fondeo a una estructura con una proporción mayor de fondeo no garantizado. Lo anterior, al mismo tiempo que su desempeño financiero mantenga la estabilidad mostrada a través del ciclo económico y que esto se refleje en indicadores de rentabilidad altos y consistentemente superiores a 5%, niveles de morosidad contenidos y una fortaleza patrimonial estable.

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

--un detrimento relevante en su estructura y flexibilidad de fondeo o por riesgos de refinanciamiento incrementales ante el entorno operativo deteriorado;

--un deterioro de la calidad de sus activos (cartera vencida, castigos y reestructuras) que impactase su rentabilidad antes de impuestos a activos promedio por debajo de 4% y niveles de apalancamiento superiores a 7x presionarían las calificaciones a la baja.

## Calificaciones de Deuda

La calificación de la deuda de PDN reflejaría cualquier cambio potencial en la calificación en escala nacional de corto plazo de la entidad. Por lo tanto, se movería con la misma magnitud y dirección.

## 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.

Feedback

## RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital para reflejar su capacidad baja de absorción de pérdidas.

## CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

## INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 24/septiembre/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 y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, estructura de la deuda, prospectos de colocación, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2017 a 30/junio/2021.

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
Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM ER	ENac LP	A(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	A(mex) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1(mex)	Afirmada	F1(mex)
● senior unsecured	ENac CP	F1(mex)	Afirmada	F1(mex)
● ● Programa Deuda de CP	ENac CP	F1(mex)	Afirmada	F1(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Hugo Cesar Garza Cantu

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7043

hugocesar.garzacantu@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,  
Monterrey 64920

### Marcela Sanchez

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7078

marcela.sanchez@fitchratings.com

### Rolando Martinez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+503 2516 6619

rolando.martinez@fitchratings.com

## MEDIA CONTACTS

### Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

## PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## 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**

Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM ER -

## **DISCLAIMER**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE FITCH PARA CADA ESCALA DE CALIFICACIÓN Y CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN, INCLUIDAS LAS DEFINICIONES RELACIONADAS CON INCUMPLIMIENTO, ESTÁN DISPONIBLES EN [WWW.FITCHRATINGS.COM](https://www.fitchratings.com) BAJO EL APARTADO DE DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA, LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS DE FITCH ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. LOS INTERESES RELEVANTES DE LOS DIRECTORES Y ACCIONISTAS ESTÁN DISPONIBLES EN [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE O COMPLEMENTARIO A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DEL(LOS) SERVICIO(S) ADMISIBLE(S) DE CALIFICACIÓN PARA EL(LOS) CUAL(ES) EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

## 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

## 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

---