

Indicadores Principales			
Indicador	3T20	3T21	
Cartera Total	85,493.4	88,883.3	▲
Índice de Morosidad	4.0%	4.3%	▲
Índice de Morosidad Ajustado	10.1%	10.6%	▲
Índice de Cobertura	1.68	1.50	▲
MIN Ajustado	20.7%	19.1%	▲
Índice de Eficiencia	55.7%	55.6%	▲
Índice de Eficiencia Operativa	18.9%	18.4%	▲
ROA Promedio	4.6%	4.1%	▲
ROE Promedio	12.8%	10.6%	▲
Índice de Capitalización	39.0%	45.6%	▲
Razón de Apalancamiento	1.77	1.60	▲
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.58	1.65	▲
Spread de Tasas	28.7%	25.3%	▲

Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

Contactos

Akira Hirata

Director Asociado de Instituciones
Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Angel Garcia

Director de Instituciones Financieras /
ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings comenta sobre el desempeño del sector de Instituciones Financieras no Bancarias (IFNB's), el cual continua con indicadores estables a pesar de los choques económicos causados por la pandemia

En los últimos 12 meses, el sector de instituciones financieras no bancarias ha mantenido estabilidad en sus indicadores de solvencia, lo que refleja en gran parte un apetito de riesgo moderado en el contexto de una gradual recuperación económica que aún muestra riesgos a la baja. Por otra parte, observamos que la morosidad de las carteras fue contenida, en parte por la aplicación de programas de apoyo durante 2020 y 2021, aunque se mantienen ciertas presiones focalizadas en carteras al sector PyME. Finalmente, a partir de 2020 se muestra una tendencia decreciente en el MIN Ajustado del sector como resultado de una mayor generación de reservas y una compresión en el spread de tasas, con esta tendencia manteniéndose durante 2021, presentándose como uno de los principales retos del sector para próximos periodos.

Con respecto a las perspectivas para 2022, consideramos que el sector cuenta con un adecuado nivel de capitalización y un apalancamiento moderado, lo que le podría permitir soportar el crecimiento hacia adelante conforme se normaliza el ritmo de originación. Sin embargo, uno de los retos principales del sector consistirá en el acceso a fuentes de fondeo para soportar este crecimiento, cuya oferta ha sido afectada por eventos particulares del mercado. Si bien el entorno macroeconómico continúa mostrando riesgos a la baja, consideramos que el sector continúa con un posicionamiento adecuado para mantener un ritmo de crecimiento adecuado.

En el análisis del sector de Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB's), se consideraron en total 52 instituciones financieras distribuidas en los sectores de Nómina, Microcrédito, PyME y Agrofinanciero, siendo el periodo de análisis cierre del 2017 a septiembre de 2021.

Desempeño Histórico del Sector

- **Adecuada posición de solvencia del sector, con un índice de capitalización de 64.0% y una razón de apalancamiento de 1.6x al 3T21 (vs. 55.1% y 1.8x al 3T20).** En los últimos 12 meses, el sector ha presentado un crecimiento bajo en comparación con años anteriores, reflejando un apetito de riesgo conservador que ha permitido un robustecimiento en los indicadores de solvencia.
- **Contención de la morosidad de cartera, con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 4.1% y 13.5% al 3T21 (vs. 5.7% y 13.0% al 3T20).** La calidad de la cartera mostró un impacto moderado durante la contingencia sanitaria, lo que deriva parcialmente de la aplicación de programas de apoyo. Asimismo, los movimientos opuestos del índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado reflejan la aplicación de castigos a carteras que no lograron regularizar sus operaciones en 2021.
- **Reducción del MIN Ajustado, pasando de 28.3% al 3T20 a 26.3% al 3T21 (vs. 32.3% en 2019).** A partir de 2020 se ha observado una disminución en el margen ajustado como resultado de dos factores principales: i) una compresión en el spread de tasas y ii) una mayor generación de estimaciones preventivas, por lo que una recuperación del margen se mantiene como uno de los principales retos del sector hacia adelante.

- **Ligera disminución de la rentabilidad del sector al cerrar el ROA y ROE en 4.1% y 10.6% al 3T21 (vs. 4.6% y 12.8% al 3T20).** Lo anterior refleja el impacto de una compresión en los márgenes del sector que ha sido parcialmente mitigado por un adecuado control de gastos que ha llevado a indicadores estables de eficiencia.

Situación y Retos del Sector

- **Perspectivas Macroeconómicas.** El sector enfrenta un camino a la recuperación en un entorno económico retador, considerando las presiones inflacionarias y riesgos a la baja en el crecimiento. Asimismo, el ciclo de alza de tasas será una de las principales variables para la recuperación de márgenes del sector.
- **Fuentes de fondeo.** Si bien el sector ha mantenido una adecuada disponibilidad de herramientas de fondeo, lo anterior se ha dado principalmente a través de la Banca de Desarrollo y *Friends & Family*. Hacia adelante se tendrá el reto de diversificación de fuentes de fondeo en inversionistas institucionales y de la banca múltiple.
- **Competencia de otros participantes del sector financiero.** Consideramos que los intermediarios financieros no bancarios continúan teniendo espacio para crecimiento y mayor participación de mercado, dado un menor ritmo de colocación por parte de la banca múltiple, y una baja penetración de crédito en mercados como microfinanzas y PyMEs.

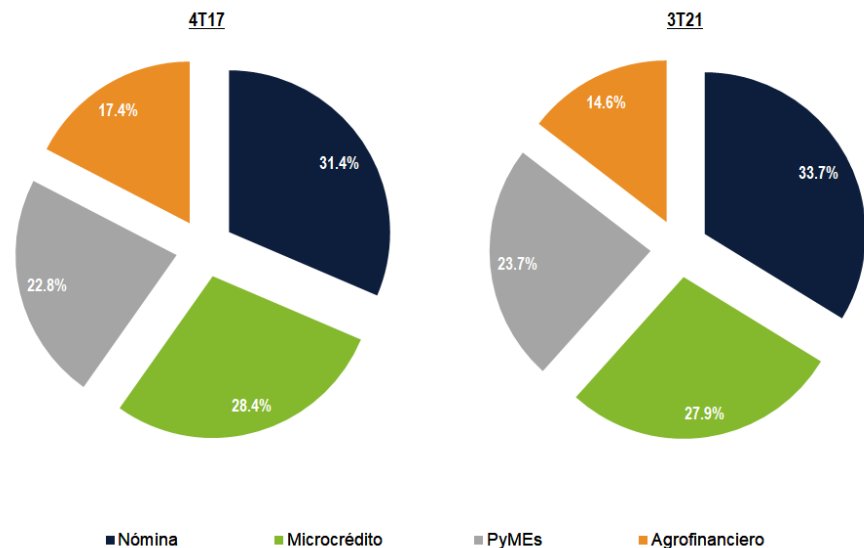
Análisis de Activos Productivos

Análisis del Portafolio

Distribución del Portafolio Total

Al analizar la distribución por sector de la muestra de HR Ratings, se observa que el sector se mantiene con muy pocos cambios desde el 2017 al 3T21, reflejando una relativa estabilidad en la participación de mercado de distintos subsectores de financiamiento no bancario. Entre los cambios principales, la participación de los segmentos de nómina y PyME tuvieron un incremento siendo de 31.4% a 33.7% y de 22.8% a 23.3% respectivamente. En este sentido, la participación del sector agro disminuyó de 17.4% a 14.6%, lo que refleja principalmente prepagos de cartera en el sector, dada su estacionalidad. Finalmente, la participación del segmento de microcréditos se mantuvo relativamente estable en 23.7%.

Figura 1. Distribución del Portafolio Total de la Muestra de HR Ratings por Sector



Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

Instituciones Financieras Principales

Al cierre del tercer trimestre del 2021, el portafolio total de la muestra de HR Ratings asciende a un saldo de P\$95,130m; en este sentido, 65.2% del portafolio total es representado por las diez principales instituciones financieras con una suma de P\$62,044m. En este sentido, se observa participación de diversos subsectores en la muestra, en donde se destaca un participante relevante en el sector de nómina, correspondiente a una entidad relacionada al gobierno. Asimismo, los sectores de microcrédito y PyME cuentan con participantes con una participación de mercado relevante, que complementan un mercado pulverizado con participantes regionales de menor tamaño. Finalmente, el sector de agrofinanzas muestra una mayor pulverización en sus participantes principales, lo que deriva del modelo de negocios de la mayoría de

estos intermediarios, el cual se enfoca en atender regiones y cadenas productivas específicas en donde se tiene conocimiento de mercado.

Figura 2. Instituciones Financieras Principales

Institución Financiera	Cartera Total	% Cartera Total Muestra	Capital Contable	xCapital Contable Muestra	Sector
Institución Financiera 1	24,909	26.0%	19,448	0.34	Nómina
Institución Financiera 2	7,420	7.8%	2,470	0.04	PyME
Institución Financiera 3	6,913	7.2%	4,490	0.08	Mircrocrédito
Institución Financiera 4	4,372	4.6%	1,662	0.03	Mircrocrédito
Institución Financiera 5	3,902	4.1%	1,894	0.03	PyME
Institución Financiera 6	3,719	3.9%	972	0.02	Pyme
Institución Financiera 7	3,532	3.7%	627	0.01	Agrofinanciero
Institución Financiera 8	2,547	2.7%	2,354	0.04	Mircrocrédito
Institución Financiera 9	2,395	2.5%	515	0.01	Mircrocrédito
Institución Financiera 10	2,334	2.4%	762	0.01	Mircrocrédito
TOTAL	62,044	64.8%	35,195	0.62	

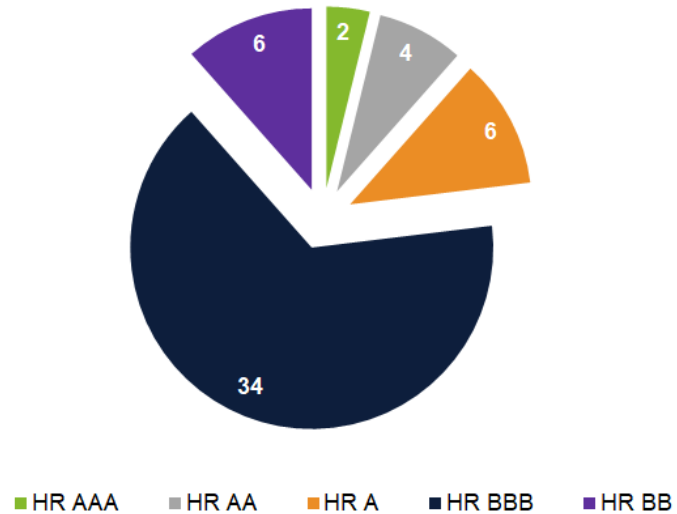
Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

*Cifras en millones de pesos.

Distribución de la Muestra de HR Ratings por Calificación

De la muestra de 52 instituciones financieras no bancarias integradas para el presente análisis, se observa que, del total de la muestra, la calificación preponderante es en rangos de HR BBB, con 34 de las entidades en estos niveles. Lo anterior seguido de 6 entidades con calificaciones de rangos de HR BB, 8 con calificaciones de HR A, y únicamente 6 entidades con calificaciones de niveles iguales o superiores al rango de HR AA. Es importante mencionar que en los rangos de calificación existen distintivos de fortaleza "+" y debilidad "-" relativa dentro de la escala de los cuales no fueron considerados en la distribución de calificaciones anterior. La distribución de la muestra indica un sector con una adecuada calidad crediticia promedio por entidad, por lo que consideramos que el sector muestra un bajo riesgo de deterioro generalizado por factores exógenos o de mercado.

Figura 3. Distribución de la Muestra de HR Ratings por Calificación



Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

La composición de las calificaciones crediticias de las instituciones financieras de acuerdo con su sector se muestra en la tabla siguiente. En este sentido, se puede observar que el sector de agrofinancieras mantiene una concentración relevante en calificaciones de rango de HR BB, mientras que en otros sectores se observa una mayor dispersión en calificaciones, reflejando las diferencias en las estructuras operativas y financieras de los distintos subsectores de financiamiento no bancario.

Figura 4. Distribución de la muestra de HR Ratings por Calificación

Sector	HR AAA	HR AA	HR A	HR BBB	HR BB	HR D
Agrofinanciero	7%	0%	0%	93%	0%	0%
Nómina	20%	0%	0%	60%	20%	0%
PyME	0%	13%	19%	44%	25%	0%
Microcrédito	0%	13%	19%	63%	6%	0%
Total	4%	8%	12%	12%	65%	0%

Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

Desempeño Financiero Histórico del Sector

HR Ratings realizó un análisis de la situación financiera de las entidades que participan en un proceso de calificación de riesgo crediticio desde el 2017 hasta el cierre del tercer trimestre del 2021.

Figura 5. Indicadores del Sector (Millones de pesos)	Anual				3T20	3T21
	2017	2018	2019	2020		
Cartera Total	67,723	77,235	87,171	87,006	85,493	88,883
Cartera de Crédito Vigente	67,498	74,471	83,887	83,490	82,078	85,086
Cartera de Crédito Vencida	225	2,764	3,284	3,515	3,415	3,797
Ingresos por Intereses 12m	26,883	30,251	34,032	32,084	24,523	21,297
Gastos por Intereses 12m	5,363	6,498	7,434	6,934	5,418	4,061
Gastos de Administración 12m	(14,443)	(16,139)	(16,158)	(15,289)	(11,308)	(10,846)
Resultado Neto 12m	4,162	4,197	5,526	4,187	3,881	4,395
Índice de Morosidad	4.2%	3.6%	3.8%	4.0%	4.0%	4.3%
Índice de Morosidad Ajustado	9.3%	8.9%	9.1%	10.3%	10.1%	10.6%
Índice de Cobertura	1.3	1.5	1.5	1.6	1.7	1.5
MIN Ajustado	23.7%	24.3%	23.9%	19.6%	20.7%	19.1%
Índice de Eficiencia	61.5%	62.4%	57.0%	57.0%	55.7%	55.6%
Índice de Eficiencia Operativa	20.1%	20.8%	18.7%	16.3%	16.9%	15.4%
ROA Promedio	5.0%	4.5%	5.4%	3.7%	4.6%	4.1%
ROE Promedio	14.9%	13.0%	15.0%	10.3%	12.8%	10.6%
Índice de Capitalización	34.9%	37.0%	36.8%	40.6%	39.0%	45.6%
Razón de Apalancamiento	2.0	1.9	1.8	1.7	1.8	1.6
Cartera Vigente / Deuda Neta	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
Tasa Activa	42.9%	43.6%	43.2%	38.6%	40.6%	34.0%
Tasa Pasiva	10.8%	12.5%	13.3%	10.9%	12.0%	8.7%
Spread de Tasas	32.2%	31.0%	29.9%	27.8%	28.7%	25.3%

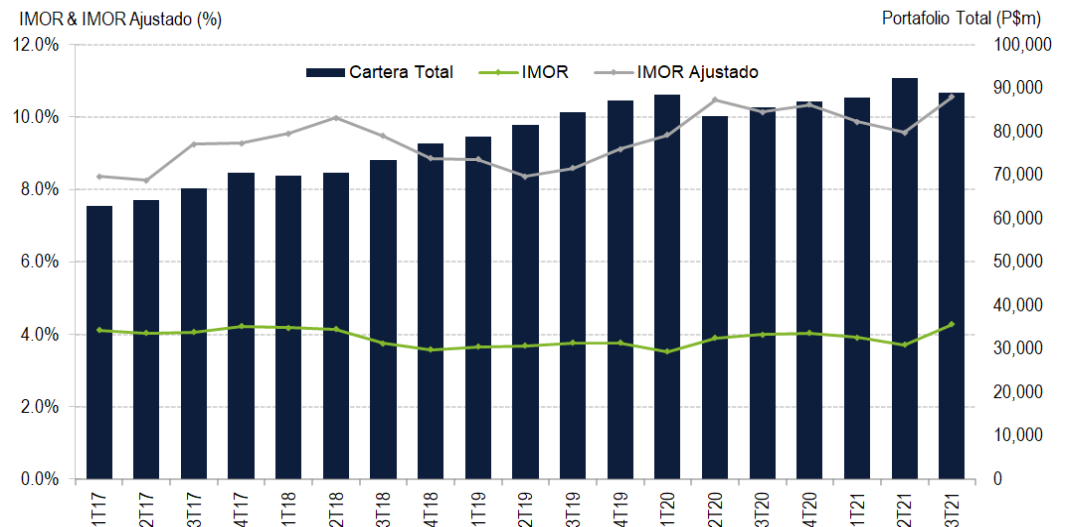
Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

Evolución del Portafolio Total

El portafolio total del sector ha mostrado una tendencia creciente desde 2017, reflejando la mayor penetración de mercado de dichos intermediarios en diversos sectores, mostrando una tasa de crecimiento promedio de 13.3% en 2018 y 2019. Dicho crecimiento se vio principalmente impulsado por las carteras de nómina y microcréditos, las cuales corresponden a sectores con una baja participación por parte de la banca comercial. A partir de 2020 se muestra una desaceleración en la tasa de crecimiento del sector, reflejando una disminución en la colocación propiciada por la contingencia sanitaria, mostrando una contracción anual de -0.2% para ubicarse en un saldo total de P\$87,006m. Sin embargo, observamos que el crecimiento comienza a retomar fuerza, con un crecimiento anual de 4.0% al 3T21 para ubicarse en un saldo de P\$88,883m.

En este sentido, se observa una gradual recuperación en la colocación que esperamos que se mantenga en próximos periodos conforme el impacto económico de la contingencia sanitaria se disipa. En particular, observamos que el sector de crédito PyME tuvo una disminución en los últimos 12m al pasar de P\$27,301m al 3T20 a P\$22,591m al 3T21, mismo que fue compensado principalmente por un crecimiento acelerado en el segmento de descuento vía nómina (crecimiento de 23.7%), así como aumentos orgánicos en las carteras de agrofinanciamiento y microcréditos (7.4% y 5.1% de crecimiento anual, respectivamente).

Figura 6. Portafolio Total vs Índices de Morosidad



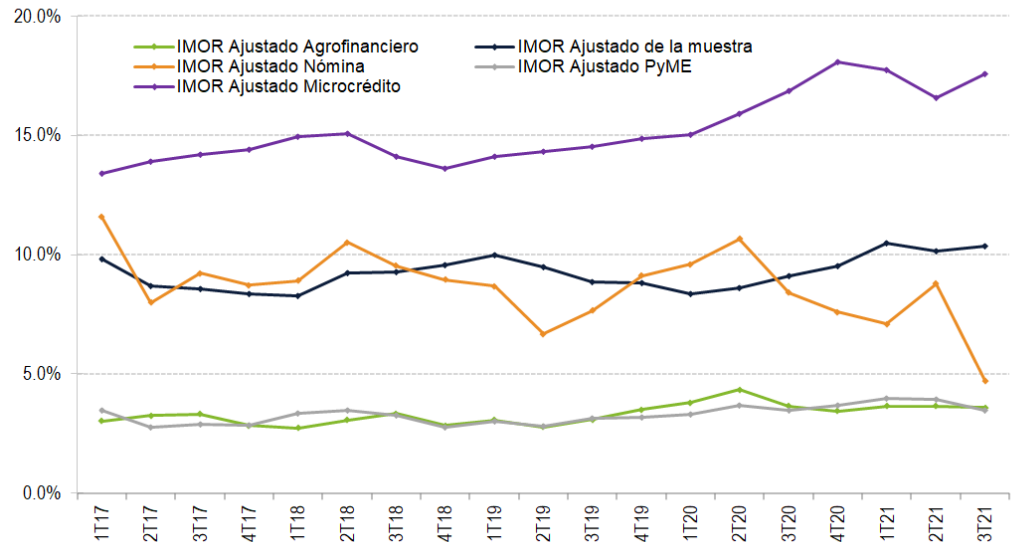
Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

Calidad de la Cartera de Crédito

Con respecto a la calidad de la cartera de crédito, se puede observar que el índice de morosidad del sector presenta un movimiento a la baja al ubicarse en 4.3% al cierre del 3T21, lo que se compara con 4.0% al 3T20 y al cierre del año anterior. Es importante mencionar que el impacto de la contingencia sanitaria en la morosidad de las carteras fue contenido parcialmente por la aplicación de programas de apoyo durante 2020 y 2021. Con ello, observamos un incremento de 20bps en el índice de morosidad de 2019 a 2020, reflejando un deterioro limitado en el indicador de cartera vencida.

Por otra parte, el índice de morosidad ajustado ha mostrado una tendencia de ligero crecimiento, incrementando de niveles de 9.1% al cierre de 2019 a 10.3% en 2020 y 10.6% al cierre del 3T21 (vs. 10.1% al cierre del 3T20). El comportamiento del indicador refleja la aplicación de castigos durante los últimos dos años que han permitido mantener sanos indicadores de cartera vencida en balance. En particular, consideramos que los castigos de 2021 reflejan aquella cartera que no se pudo regularizar tras los apoyos otorgados durante 2020, por lo que podríamos esperar una regularización en el ritmo de aplicación de castigos. Lo anterior considerando que la desviación más relevante en el índice de morosidad ajustado corresponde al sector de microcréditos, cuyas carteras son de corto plazo, por lo que el impacto ya fue absorbido en una proporción relevante (18.1% de morosidad ajustada en 2020 vs. 14.9% en 2019).

Figura 7. Índices de Morosidad de la Muestra de HR Ratings por Sector



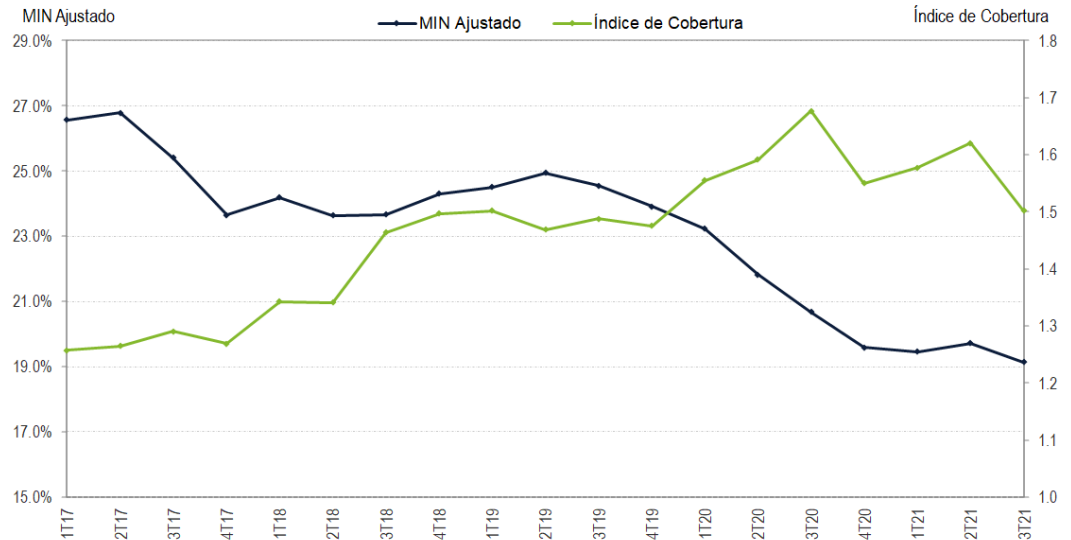
Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

Índice de Cobertura

Al analizar el comportamiento del índice de cobertura, es importante destacar que no se observa una práctica estandarizada en el sector en cuanto a las metodologías utilizadas para el cálculo de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios entre intermediarios financieros no bancarios. Lo anterior deriva del alto porcentaje de entidades que operan bajo la figura de SOFOM, Entidad no Regulada, por lo que no tienen un requerimiento específico de apearse a la metodología de pérdida esperada utilizada para entidades reguladas.

A pesar de lo anterior, se observa una evolución positiva en el índice de cobertura del sector, el cual se ha mantenido en niveles promedio históricos de 1.5x en 2018 y 2019 y de 1.6x al cierre de 2020 y alcanzando niveles máximos a mitades del 2020 en niveles de 1.7x. Lo anterior refleja la medida prudencial por parte de diversas entidades financieras no bancarias de realizar reservas adicionales, en anticipación a posibles impactos de cartera derivados de la contingencia sanitaria. En este sentido, observamos que las reservas adicionales han resultado suficientes para mantener una adecuada cobertura de cartera vencida, manteniendo niveles de protección adecuados al 3T21.

Figura 8. Índice de Cobertura vs MIN Ajustado



Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

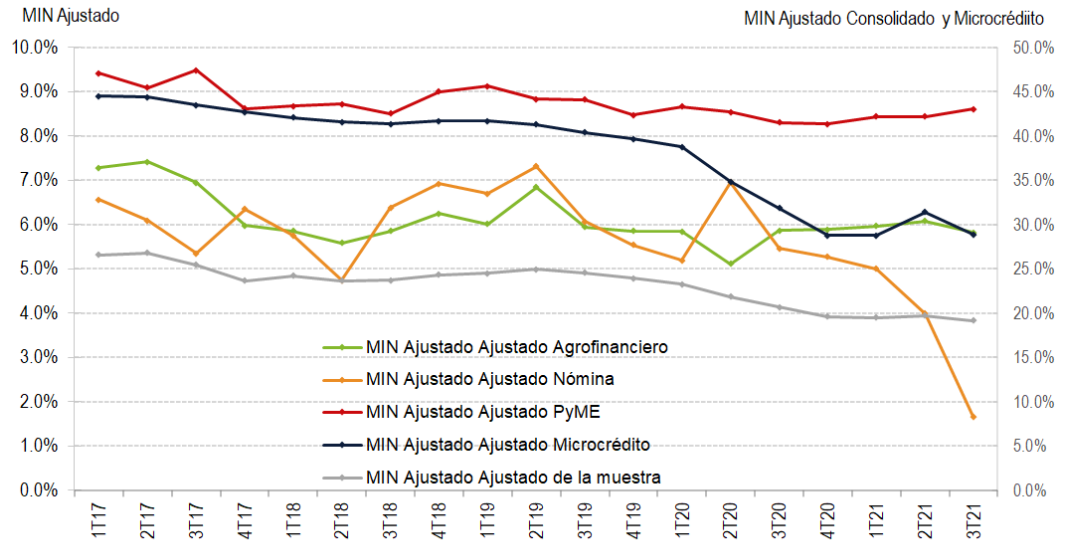
Márgenes y MIN Ajustado

A partir de 2020 el spread de tasas del sector de financieras no bancarias ha presentado una contracción, en donde este ha caído de 29.9% en 2019 a 27.8% en 2020, y continuando esta tendencia decreciente hacia niveles de 25.3% en el 3T21. Si bien se observa un movimiento a la baja en el costo de fondeo durante los últimos periodos, el cual se ubica en 8.7% al 3T21 (vs. 12.0% al 3T20), la disminución en la tasa activa del sector se ha presentado en una mayor proporción, lo que ha resultado en el comportamiento mencionado en el margen de tasas. En este sentido, la tasa activa ha caído de 43.2% en 2019 a 38.6% en 2020, y se ubica en 34.0% al 3T21.

El comportamiento de la tasa activa se explica por dos factores principales. Por una parte, se observa que la caída en la colocación de cartera a partir del inicio de la contingencia sanitaria ha llevado a una acumulación de liquidez en diversos participantes del sector, lo que ha generado un efecto de *carry* negativo por un mayor porcentaje de disponibilidades e inversiones en valores, las cuales tienen una menor tasa activa que la cartera de crédito. Por otra parte, la aplicación de apoyos y mejoras en las condiciones de pago de los acreditados ha llevado a una tendencia a la baja en la tasa de colocación de la cartera de crédito. Este fenómeno se observa particularmente en el sector de descuento vía nómina, donde se tuvo una contracción de 480bps en el spread de tasas a niveles de 16.5% al 3T21 (vs. 21.1% al 3T20).

La combinación de una disminución en el margen de tasas, tanto por condiciones de mercado como por estrategia de diversos participantes, en conjunto con una mayor generación de estimaciones, han llevado a una tendencia decreciente en el MIN Ajustado, el cual se ubicó en niveles de 19.1% al 3T21 (vs. 20.7% al 3T20). Adicionalmente, el MIN Ajustado se mantiene por debajo de los niveles observados en 2018 y 2019, donde se ubicaba una métrica promedio de 24.1%. HR Ratings considera que la recuperación en el MIN Ajustado es uno de los principales retos del sector hacia adelante, en particular considerando el entorno de alza de tasas que empezó en la segunda mitad de 2021.

Figura 9. MIN Ajustado de la Muestra de HR Ratings por Sector



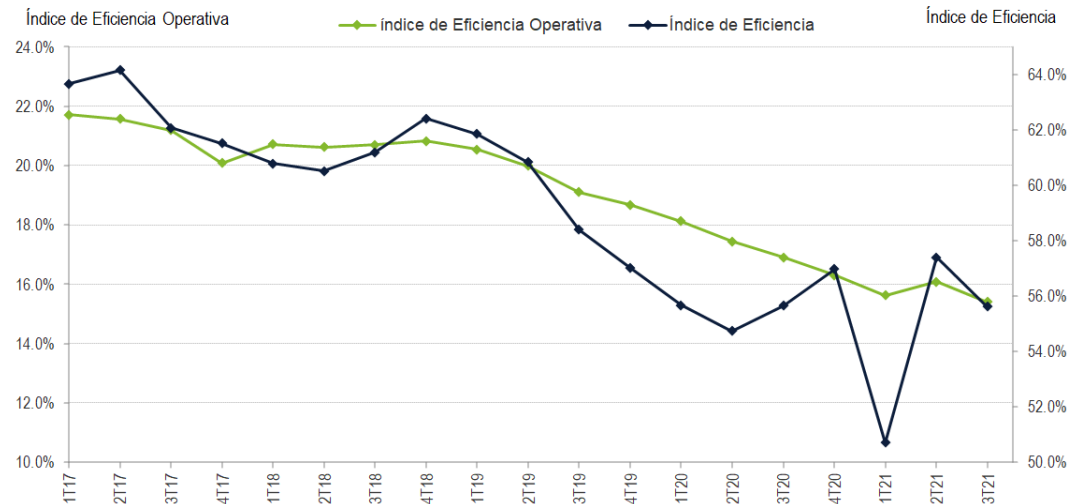
Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

Eficiencias

Ante un entorno de menores ingresos por margen financiero derivado de la disminución en el margen de tasas, y un bajo crecimiento de los ingresos no financieros en línea con una menor colocación de activos productivos, el sector de intermediarios financieros no bancarios ha logrado mitigar el impacto de estos factores a través de un adecuado control de gastos administrativos. Lo anterior se refleja en una evolución favorable en los indicadores de eficiencia, con el índice de eficiencia manteniéndose estable en niveles de 55.6% al 3T21 (vs. 55.7% al 3T20). Por otra parte, el índice de eficiencia operativa mantiene una tendencia decreciente, alcanzando niveles mínimos de 15.4% al 3T21 (vs. 16.9% al 3T20 y 18.7% en 2019).

En este sentido, consideramos que la utilización de herramientas tecnológicas a partir de la pandemia y las restricciones de movilidad asociadas a la misma, han llevado a los participantes del sector a adaptar esquemas de trabajo más eficientes. Con ello, esperamos que la tendencia de control de gastos y mayores eficiencias en el sector pueda continuar en un contexto de transformación tecnológica de manera generalizada en el sector financiero. Sin embargo, un reto para participantes de menor tamaño será la implementación e inversión necesaria para migrar paulatinamente a dichos esquemas, dado el requerimiento inicial de recursos para inversión tecnológica.

Figura 10. Índice de Eficiencia Operativa vs. Índice de Eficiencia



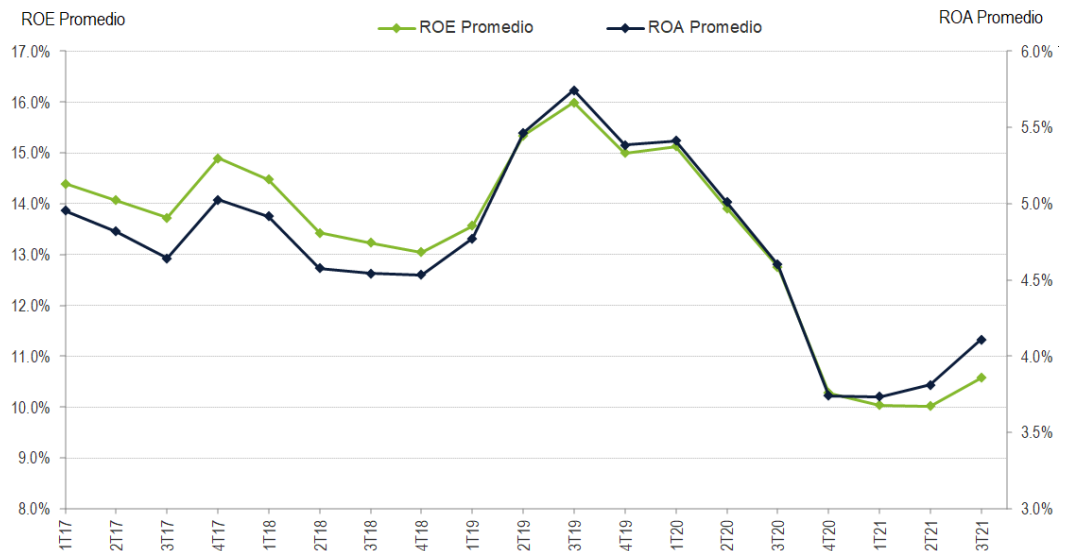
Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

Rentabilidad

El efecto de un menor MIN Ajustado y de un bajo crecimiento de ingresos no financieros por comisiones y otros conceptos ha repercutido en mayor proporción en la generación de utilidades en comparación con el control de gastos mencionado anteriormente. En este sentido, observamos una tendencia decreciente en la rentabilidad del sector, alcanzando niveles mínimos al cierre de 2020, donde el ROA y ROE Promedio alcanzaron niveles de 3.7% y 10.3% (vs. 5.4% y 15.0% en 2019). A pesar de mantenerse por debajo de niveles previos a la pandemia, estas métricas comienzan a mostrar un cambio de tendencia, donde se alcanzaron niveles de 4.1% y 10.6% al cierre del 3T21.

A consideración de HR Ratings, la rentabilidad y generación de resultados del sector tuvo un impacto asociado principalmente a la contingencia sanitaria, que también se atribuye parcialmente a una estrategia defensiva en cuanto a la generación de estimaciones. En línea con lo anterior, esperamos que una menor generación de reservas en próximos periodos, y una gradual recuperación en los márgenes podrían ser factores que ayuden a consolidar la recuperación de dichos indicadores en próximos periodos.

Figura 11. ROE Promedio vs. ROA promedio



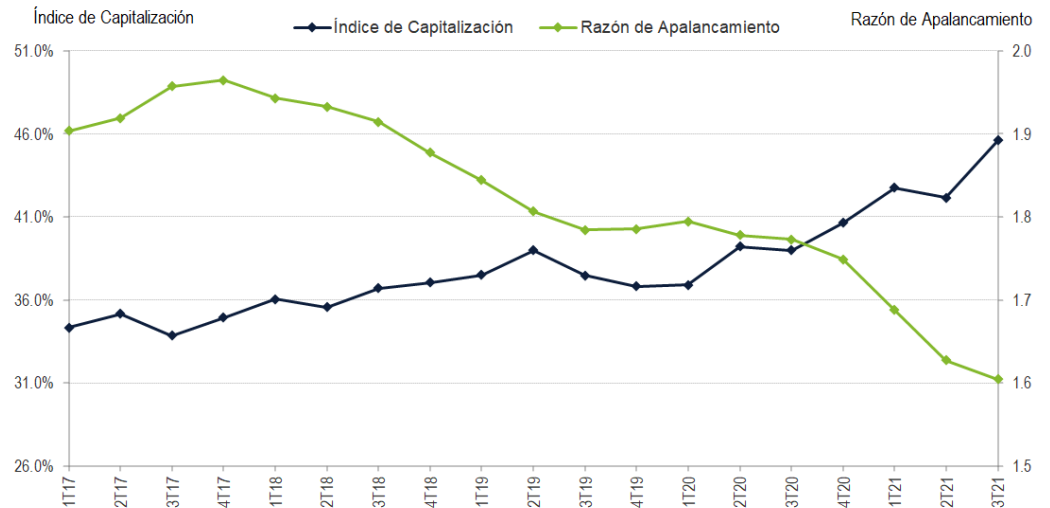
Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

Solvencia y Apalancamiento

Una de las principales fortalezas del sector es la posición de solvencia que se ha mantenido desde el inicio de la pandemia, y que se ha logrado robustecer gradualmente, reflejando una buena capacidad de absorción de pérdidas de las entidades. En este sentido, un bajo crecimiento de cartera, en conjunto con un robustecimiento del capital a través de las utilidades retenidas, han llevado a un incremento en el índice de capitalización a niveles de 45.6%, lo que se compara con 39.0% al 3T20 y 36.8% en 2019. HR Ratings considera que el sector mantiene sanos niveles de capitalización que le han permitido mantener un adecuado nivel de solvencia en los últimos años.

De manera similar, el sector muestra un nivel bajo de apalancamiento, en donde este indicador tiene una tendencia a la baja en los últimos 12m, pasando de un nivel de 1.8x al cierre del 3T20 a 1.6x al 3T21. Lo anterior es resultado del menor apetito de crecimiento en el sector, que ha llevado a un menor requerimiento de recursos externos para soportar el crecimiento de las operaciones. A consideración de HR Ratings, uno de los principales retos del sector en próximos periodos es continuar con la diversificación de los canales de fondeo, dado que un porcentaje relevante de las herramientas de fondeo se enfoca en la Banca de Desarrollo y en préstamos de *Friends & Family*. En este sentido, observamos riesgos a la baja en la oferta de financiamiento a instituciones financieras no bancarias a través de otros canales.

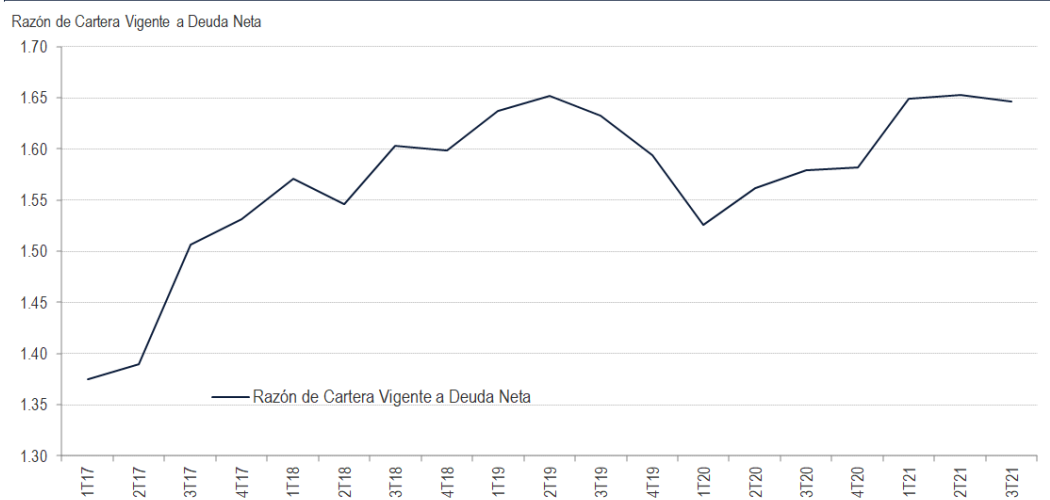
Figura 12. Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento



Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene en niveles estables, en donde se mantiene un nivel adecuado de 1.65x durante los últimos 12m, y con una fluctuación mínima, en niveles cercanos a este durante los últimos ejercicios. Con ello, consideramos que el sector mostró una estrategia defensiva en su manejo de caja derivado de la contingencia sanitaria, lo que ha permitido mantener adecuados niveles de liquidez y estabilidad en la deuda neta. Asimismo, un adecuado comportamiento de las carteras ha limitado el crecimiento de activos improductivos en los balances de los participantes del sector.

Figura 13. Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta



Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

Anexo – Principales Indicadores por Sector

Crédito PyME

Principales Indicadores: Crédito PyME (Millones de pesos)	Anual				3T20	3T21
	2017	2018	2019	2020		
Cartera Total	17,958	19,871	21,048	22,205	27,301	23,591
Cartera de Crédito Vigente	17,657	19,558	20,660	21,682	26,716	22,984
Cartera de Crédito Vencida	302	313	388	523	585	606
Ingresos por Intereses 12m	3,886	4,564	4,979	5,096	3,802	3,446
Gastos por Intereses 12m	1,897	2,203	2,426	2,292	1,740	1,400
Resultado Neto 12m	838	921	927	914	703	775
Índice de Morosidad	1.7%	1.6%	1.8%	2.4%	2.1%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	2.8%	3.2%	3.7%	3.5%	3.5%
Índice de Cobertura	1.5	1.6	1.4	1.2	1.5	1.4
MIN Ajustado	8.6%	9.0%	8.5%	8.3%	8.3%	8.6%
Índice de Eficiencia	46.0%	45.1%	44.4%	42.9%	44.4%	44.2%
Índice de Eficiencia Operativa	4.9%	5.3%	4.8%	4.3%	4.7%	4.5%
ROA Promedio	3.4%	3.3%	3.0%	3.1%	3.1%	3.2%
ROE Promedio	12.5%	11.8%	11.4%	11.0%	11.4%	10.3%
Índice de Capitalización	21.7%	22.8%	19.0%	21.1%	19.6%	27.9%
Razón de Apalancamiento	2.2	2.1	2.2	2.5	2.4	2.2
Cartera Vigente / Deuda Neta	1.5	1.7	1.6	1.6	1.6	1.4
Tasa Activa	20.2%	21.2%	20.5%	19.4%	20.0%	18.2%
Tasa Pasiva	14.2%	15.3%	15.3%	12.4%	13.2%	10.6%
Spread de Tasas	6.0%	6.0%	5.2%	7.0%	6.8%	7.7%

Fuente: HR Ratings con información recopilada de una muestra de 20 Instituciones enfocadas al Sector PyME

Microcréditos

Principales Indicadores: Microcrédito (Millones de pesos)	Anual				3T20	3T21
	2017	2018	2019	2020		
Cartera Total	22,943	24,882	27,864	27,412	27,763	29,247
Cartera Vigente	21,789	23,884	26,671	26,077	26,212	27,742
Cartera Vencida	1,154	998	1,193	1,336	1,510	1,190
Ingresos por Intereses 12m	14,764	16,125	17,729	16,506	12,578	11,377
Gastos por Intereses 12m	1,836	2,189	2,437	2,364	1,815	1,486
Resultado Neto 12m	1,227	1,375	1,536	22	239	327
Índice de Morosidad	5.0%	4.0%	4.3%	4.9%	4.9%	5.1%
Índice de Morosidad Ajustado	14.4%	13.6%	14.9%	18.1%	16.9%	17.6%
Índice de Cobertura	1.0	1.3	1.3	1.5	1.5	1.6
MIN Ajustado	42.7%	41.7%	39.7%	28.8%	31.9%	28.9%
Índice de Eficiencia	68.8%	69.7%	66.5%	66.2%	66.2%	64.4%
Índice de Eficiencia Operativa	40.0%	39.2%	36.3%	30.8%	32.8%	30.6%
ROA Promedio	4.3%	4.3%	4.4%	0.1%	1.5%	3.2%
ROE Promedio	13.9%	13.6%	13.2%	0.2%	4.5%	9.4%
Índice de Capitalización	41.1%	44.6%	44.2%	44.2%	43.6%	47.3%
Razón de Apalancamiento	2.3	2.2	2.0	2.1	2.0	1.9
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.3	1.4	1.4	1.5	1.5	2.0
Tasa Activa	63.1%	61.5%	60.6%	51.9%	54.9%	47.9%
Tasa Pasiva	10.1%	11.0%	11.5%	10.2%	10.8%	9.4%
Spread de Tasas	53.0%	50.5%	49.1%	41.7%	44.0%	38.5%

Fuente: HR Ratings con información recopilada de una muestra de 18 Instituciones enfocadas al Sector de Microcrédito

Agrofinanzas

Principales Indicadores: Agrofinanzas (Millones de Pesos)	Anual				3T20	3T21
	2017	2018	2019	2020		
Cartera de Crédito Total	10,328	11,800	13,199	13,337	12,937	13,971
Cartera de Crédito Vigente	10,097	11,538	12,867	13,020	12,596	13,609
Cartera de Crédito Vencida	231	262	333	317	341	362
Ingresos por Interes 12m	1,447	1,784	2,157	2,042	1,523	1,561
Gastos de Administración 12m	564	639	706	729	720	769
Resultado Neto 12m	234	248	280	232	283	246
Índice de Morosidad	2.2%	2.2%	2.5%	2.4%	2.6%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	2.8%	3.5%	3.4%	3.7%	3.6%
MIN Ajustado	6.0%	6.2%	5.9%	5.9%	5.9%	5.8%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	0.9	1.1	1.0	1.1
Índice de Eficiencia	58.0%	59.3%	56.5%	58.7%	57.4%	60.9%
Índice de Eficiencia Operativa	5.6%	5.5%	5.2%	5.2%	5.1%	5.4%
ROA Promedio	2.2%	2.0%	1.9%	1.7%	1.8%	1.5%
ROE Promedio	10.8%	10.2%	9.7%	8.2%	8.9%	7.1%
Índice de Capitalización	22.5%	21.4%	21.9%	23.6%	24.4%	24.4%
Razón de Apalancamiento	4.0	4.1	4.2	3.9	4.0	3.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Tasa Activa	13.2%	14.2%	14.5%	13.3%	13.8%	13.3%
Tasa Pasiva	7.9%	8.4%	9.3%	8.1%	8.7%	8.4%
Spread de Tasas	5.3%	5.8%	5.2%	5.1%	5.1%	4.8%

Fuente: HR Ratings con información recopilada de una muestra de 18 Instituciones enfocadas al Sector Agrofinanciero

Descuento vía Nómina

Indicadores del Sector Nómina (Millones de Pesos)	Anual				3T20	3T21
	2017	2018	2019	2020		
Cartera Total	23,508	26,423	32,203	31,240	30,359	30,358
Cartera de Crédito Vigente	22,137	25,022	30,563	29,741	28,838	28,925
Cartera de Crédito Vencida	1,371	1,401	1,640	1,499	1,522	1,433
Ingresos por Intereses 12m	6,786	7,778	9,167	8,439	6,620	5,065
Gastos por Intereses 12m	958	1,261	1,466	1,304	1,106	391
Resultado Neto 12m	353	446	461	449	547	218
Índice de Morosidad	5.8%	5.3%	5.1%	4.9%	4.8%	4.8%
Índice de Morosidad Ajustado	8.4%	8.6%	8.6%	9.1%	6.9%	8.1%
Índice de Cobertura	0.7	1.0	1.1	1.2	1.4	1.3
MIN Ajustado	6.3%	6.8%	5.4%	5.0%	4.8%	3.9%
Índice de Eficiencia	49.6%	55.9%	42.6%	34.6%	38.8%	41.8%
Índice de Eficiencia Operativa	5.1%	4.8%	3.5%	2.8%	2.8%	2.6%
ROA Promedio	7.5%	6.2%	8.1%	2.2%	2.0%	3.4%
ROE Promedio	15.8%	12.4%	16.7%	4.6%	3.6%	6.3%
Índice de Capitalización	68.9%	72.5%	74.8%	74.4%	84.9%	71.4%
Razón de Apalancamiento	1.1	1.0	1.1	1.1	0.8	0.9
Cartera Vigente a Deuda Neta	5.5	4.1	3.6	4.1	2.7	3.3
Tasa Activa	33.7%	34.9%	34.9%	33.7%	28.7%	24.2%
Tasa Pasiva	13.7%	13.5%	12.3%	12.6%	7.4%	7.7%
Spread de Tasas	20.1%	21.4%	22.6%	21.1%	21.3%	16.5%

Fuente: HR Ratings con información recopilada de una muestra de 7 Instituciones Financieras enfocadas al otorgamiento de Créditos con Descuento Vía Nómina y Pensiones.

Glosario de IFNB's

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Bienes en Administración + Residuales.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Índice de Capitalización. Capital Mayoritario / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).