

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa Perspectiva de LC Liquidez a Estable y Afirma Calificaciones

Mexico Tue 15 Nov, 2022 - 14:35 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 15 Nov 2022: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de LC Liquidez Corporativa, S.A.P.I., de C.V., Sofom, E.N.R. (LC Liquidez) en 'BBB(mex)' y 'F3(mex)' y revisó la Perspectiva de la calificación nacional de riesgo contraparte de largo plazo a Estable desde Positiva.

La revisión de la Perspectiva a Estable desde Positiva refleja que, en opinión de Fitch, la estructura de fondeo de la entidad tiene presiones debido a la concentración alta en su fondeador principal y a la proporción baja de saldo disponible de las líneas de financiamiento, en medio de un apetito reducido de inversionistas hacia el sector de entidades financieras no bancarias en México. Estos factores resultaron en un aumento del costo promedio de fondeo, e impactaron en los niveles de rentabilidad, los cuales se han alejado de la sensibilidad de la agencia para un alza en la calificación.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Flexibilidad de Fondeo Limitada: El crecimiento en fuentes de fondeo ha sido menor al previsto por LC Liquidez, debido a las condiciones actuales del mercado. Esto reflejado en la reducción de la línea de financiamiento principal de la entidad y el retraso en la emisión de certificados bursátiles fiduciarios en el mercado nacional. Fitch dará seguimiento a la evolución de la contratación de líneas adicionales, ya que el crecimiento de la cartera podría verse limitado en caso de no concretar líneas de financiamiento nuevas. Al primer semestre de 2022 (1S22) el fondeo no garantizado, proveniente de partes relacionadas, representó 12.7% (promedio 2018 a 2021: 5.5%). El efectivo y saldo disponible de líneas de financiamiento no comprometidas cubrirían cerca de 15% del pago de pasivos de los próximos 12 meses, proveniente en su mayoría (cerca de 80%) de las líneas de fondeo disponibles.

Franquicia Modesta y Modelo de Negocio Especializado: Las calificaciones de LC Liquidez están altamente influenciadas por su perfil de negocios marcado por su franquicia modesta con un tamaño de cartera al 1S22 de MXN2,293.5 millones; su crecimiento futuro dependerá de la disponibilidad de recursos de fondeo. Además, por su modelo de negocio especializado en el financiamiento a pequeñas y medianas empresas del sector agropecuario, principalmente en el estado de Sonora.

Reducción en Rentabilidad: La mejora exhibida en la rentabilidad al cierre de 2021 fue revertida durante el 1S22, principalmente por un incremento en el costo promedio del fondeo. Al 1S22 la utilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue de 1.8%, por debajo de 2.6% reportado al cierre de 2021 y similar a su promedio de 2018 a 2020 de 1.7%. En opinión de Fitch, la presión reciente en el margen de interés por las condiciones del mercado puede limitar la capacidad de la compañía para sostener niveles de rentabilidad por arriba de 2%.

Morosidad Controlada y Apalancamiento Moderado: La calidad de activos permaneció controlada. Al 1S22 el índice de cartera vencida sobre cartera total fue de 1.5% y el indicador de morosidad ajustado por bienes adjudicados y castigos de los últimos 12 meses fue de 2.0% (2021: 1.5% y 2.1%, respectivamente). Las concentraciones del portafolio crediticio continúan elevadas ya que al 1S22 los 20 principales acreditados representaron 2.5 veces (x) del capital contable de LC Liquidez. Por otro lado, aunque el apalancamiento tangible aumentó a 5.5x a junio de 2022 respecto al indicador de 5.3x al cierre de 2021, aún se encuentra en rangos moderados y acorde a sus niveles de calificaciones.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la ampliación progresiva de fuentes de fondeo o una reducción en sus concentraciones por acreditado.

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

--si no se concretan los planes de ampliar sus fuentes de financiamiento lo cual resulte en un perfil de fondeo y liquidez más presionado, por niveles de apalancamiento más altos, consistentemente por encima de 8x, un deterioro en la calidad de activos o presiones en la rentabilidad que deriven en un indicador de utilidad operativa antes de impuestos sobre activos promedio por debajo de 1.5% de forma sostenida.

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.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Otros activos como derechos de extracción y explotación de agua, gastos pagados por anticipado y los depósitos en garantía fueron clasificados como activos 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 (Marzo 28, 2022);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 18/febrero/2022.

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, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, presupuesto de gastos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2018 a 30/junio/2022.

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 ⚡
LC Liquidez Corporativa, S. A. P. I. de C. V., SOFOME. N. R.	ENac LP BBB(mex) Rating Outlook Stable Afirmada	BBB(mex) Rating Outlook Positive

FITCH RATINGS ANALYSTS

Adriana Martinez

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7098

adriana.martinez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Mayeli Flores

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7084

mayeli.flores@fitchratings.com

Santiago Gallo

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+56 2 2499 3320

santiago.gallo@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en 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

National Scale Rating Criteria (pub. 22 Dec 2020)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub. 31 Jan 2022) (including rating assumption sensitivity)

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub. 28 Mar 2022)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

LC Liquidez Corporativa, S. A. P. I. de C. V., SOFOME E. N. R.

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <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

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>. 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 o del(los) servicio(s) complementario(s) 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) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized

de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO. 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”.

Derechos de autor © 2022 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.

[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](#)
