

Financiera Bepensa, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada

Actualización

Factores Clave de Calificación

Capacidad de Soporte Alta: Las calificaciones de Financiera Bepensa, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (Finbe) reflejan la apreciación de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de soporte fuerte de su casa matriz en última instancia, Fomento Corporativo Peninsular, S.A. de C.V. (FCP), de ser necesario. La capacidad de soporte de FCP se asocia a la calidad crediticia de Bepensa, S.A. de C.V. (Bepensa) [BBB, AAA(mex), Perspectivas Estables], su subsidiaria operativa principal. En su evaluación de soporte, Fitch considera que, dado que el tamaño de Finbe en relación con el grupo, es relevante (marzo 2021: 15% de los activos totales), de requerir soporte, este podría ser considerable para Bepensa.

Rol Estratégicamente Importante: La propensión de soporte está influenciada altamente por el rol estratégicamente importante de Finbe para su casa matriz. Esto es dada su función como agente principal para las operaciones financieras del grupo y sus sinergias operativas y comerciales altas para la colocación de créditos y arrendamientos con subsidiarias, proveedores y personas relacionadas con el grupo.

Integración Fuerte: Fitch percibe un grado de integración fuerte entre Finbe y GF Bepensa S.A. de C.V. (GF Bepensa), reflejado en la participación de funcionarios del grupo en órganos internos y el Consejo de Administración de Finbe, aunque la administración se mantiene independiente de la de la matriz en última instancia. Asimismo, Bepensa y otras subsidiarias del grupo fungen como avales en las líneas de fondeo de Finbe.

Consideraciones del Perfil Financiero: El perfil financiero del Finbe, si bien no representa implicaciones directas para sus calificaciones, tiene importancia moderada en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte en caso de que fuera necesario.

Calidad de Activos y Rentabilidad Presionadas: Al 1T21, el indicador de morosidad ajustada, que considera castigos de los últimos 12 meses y bienes adjudicados, fue un alto 12.8%, superior al de sus pares en el segmento de arrendamiento. A su vez, la cartera adherida a programas de apoyo representó aproximadamente 19% de la cartera total y cerca de 22% de dicha cartera estaba en estatus de vencida. Al 1T21, el indicador de rentabilidad operativa sobre activos fue de 0.04%, (2017-2020: 1.7%), impactado por un dinamismo menor de sus actividades crediticias, estimaciones preventivas mayores y una eficiencia operativa deteriorada.

Capitalización Sólida y Fondeo Concentrado: La capitalización es la fortaleza principal de su perfil financiero. Al 1T21, el indicador de apalancamiento de deuda a capital tangible fue de 2.0x, acorde con su promedio de 2018-2020 de 1.8x. La estructura de fondeo es flexible, pero está concentrada relativamente en financiamiento de mercado, el cual es sensible al apetito de los inversionistas. El indicador de deuda no garantizada sobre deuda total fue de 62.5%, (2017-2020: 81.0%). El riesgo de liquidez de corto plazo se mantuvo moderado. Al 1T21, Finbe tenía líneas disponibles (no comprometidas) y efectivo y equivalentes que cubrían al menos 1.1x sus vencimientos de los próximos 12 meses, lo que mitiga en parte el riesgo de refinanciamiento.

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AA+(mex)
Nacional, Corto Plazo	F1+(mex)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Septiembre 2019\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Instituciones Financieras No Bancarias de Latinoamérica \(Diciembre 2020\)](#)

Analistas

Hugo César Garza Cantú
+52 81 4161 7043
hugo.garza@fitchratings.com

Priscila García
+52 81 4161 7091
priscila.garcia@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

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

Las calificaciones de Finbe podrían incrementar por un cambio en la apreciación de Fitch sobre una importancia estratégica mayor de la entidad para su tenedora en última instancia.

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

Las calificaciones de Finbe podrían disminuir por un movimiento a la baja de las calificaciones de Bepensa. Un cambio negativo en la apreciación de Fitch en relación con la importancia estratégica de Finbe para su matriz podría derivar en el mediano plazo en una diferenciación mayor en el nivel de calificación entre la subsidiaria y su tenedora en última instancia. Fitch considera que la propensión y capacidad de soporte podrían reducirse de materializarse algún efecto en la matriz como consecuencia de la pandemia, lo cual no es el escenario base de la agencia dado que la Perspectiva es Estable.

Estado de Resultados

	3 meses - 1er trimestre USD mill. Divulgado-No Auditado	31 mar 2021 3 meses - 1er trimestre MXN mill. Divulgado-No Auditado	31 dic 2020 Cierre de año MXN mill. Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2019 Cierre de año MXN mill. Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2018 Cierre de año MXN mill. Auditado - Sin Salvedades
Ingresos					
Ingresos por Arrendamientos Operativos y Financieros Netos de Depreciación	0	8.0	26.7	63.4	101.6
Ingresos Brutos por Intereses, Arrendamiento y Dividendos	8	173.1	721.1	734.3	699.2
Total de Gastos por Intereses	3	68.9	299.7	318.6	312.8
Ingreso Neto por Intereses	5	104.1	421.4	415.6	386.4
Total de Ingresos Operativos Distintos de Intereses	0	-7.6	-6.1	54.2	74.1
Gastos					
Total de Gastos No Financieros	4	73.3	272.4	298.0	329.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	1	23.2	142.9	171.8	131.4
Cargo por Provisiones	2	31.5	79.3	60.1	30.9
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad Operativa	0	-8.3	63.6	111.7	100.6
Utilidad antes de Impuestos	0	0.6	63.6	111.7	100.6
Utilidad Neta	0	6.6	54.3	103.9	87.3
Utilidad Integral según Fitch	0	6.6	54.3	103.9	87.3
Nota: EBITDA	3	71.2	370.5	438.3	420.4
Tipo de Cambio		USD1 = MXN20.44	USD1 = MXN20.1175	USD1 = MXN18.8727	USD1 = MXN19.5878

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Finbe.

Balance General

	3 meses - 1er trimestre USD mill.	31 mar 2021 3 meses - 1er trimestre MXN mill.	31 dic 2020 Cierre de año MXN mill.	31 dic 2019 Cierre de año MXN mill.	31 dic 2018 Cierre de año MXN mill.
Activos					
Préstamos y Arrendamientos					
Préstamos Brutos	151	3,093.1	2,972.6	3,130.2	3,794.6
Préstamos Netos	138	2,818.1	2,727.5	2,914.3	3,629.6
Arrendamientos Operativos, Neto	27	550.1	548.9	631.8	713.4
Inversión en Financiamiento Directo y Arrendamiento Capitalizable, Neto	47	966.8	979.6	952.9	n.a.
Préstamos y Arrendamientos Brutos	226	4,610.0	4,501.1	4,714.9	4,508.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	13	275.0	245.1	215.9	165.1
Préstamos y Arrendamientos Netos	212	4,334.9	4,256.0	4,498.9	4,342.9
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	38.0	0.0	0.0
Total de Activos Productivos	213	4,344.3	4,296.0	4,499.4	4,369.2
Total de Activos	268	5,467.7	5,381.6	4,848.9	4,776.1
Pasivos y Patrimonio					
Deuda y Depósitos					
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Depósitos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Corto Plazo	60	1,217.6	1,154.4	407.3	437.3
Total de Fondeo de Largo Plazo	111	2,267.9	2,269.9	2,527.2	2,458.1
Total de Deuda y Depósitos	171	3,485.5	3,424.3	2,934.5	2,895.4
Total de Pasivos que Devengan Intereses	171	3,492.0	3,434.3	2,946.9	2,898.8
Total de Pasivos	178	3,643.3	3,571.8	3,098.5	3,106.4
Total de Patrimonio	89	1,824.4	1,809.9	1,750.5	1,669.8
Total de Patrimonio Menos Intereses Minoritarios	89	1,824.4	1,809.9	1,750.5	1,669.8
Total de Pasivos y Patrimonio	268	5,467.7	5,381.6	4,848.9	4,776.1
Tipo de Cambio		USD1 = MXN20.44	USD1 = MXN20.1175	USD1 = MXN18.8727	USD1 = MXN19.5878

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Finbe.

Resumen Analítico

	31 mar 2021 3 meses - 1er trimestre	31 dic 2020 Cierre de año	31 dic 2019 Cierre de año	31 dic 2018 Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	10.5	9.0	6.1	5.3
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	-6.4	-4.5	4.6	0.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	56.6	60.8	75.4	68.5
Indicador de Préstamos Vencidos sobre Capital	11.9	9.2	4.2	4.7
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	0.2	0.6	0.2	1.3
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Valor Depreciado de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	0.0	1.2	2.3	2.1
EBITDA/Ingresos Totales	43.1	51.8	55.6	54.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	44.3	38.1	37.8	42.6
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	0.1	3.6	6.6	6.1
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	136.0	55.5	35.0	23.5
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	8.7	13.8	20.3	25.2
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Utilidad Neta Reportada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento				
Deuda Más Depósitos/Patrimonio Tangible	2.0	2.0	1.7	1.8
Deuda Más Depósitos/EBITDA	12.1	9.2	6.7	6.9
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles	32.4	32.7	35.5	34.2
Deuda Más Fondeo fuera del Balance/Capital Base según Fitch	2.0	2.0	1.7	1.8
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
Deuda No Garantizada/Deuda Total	62.6	63.6	82.0	83.2
Deuda No Garantizada/Total de Pasivos que Devengan Intereses	62.4	63.4	81.7	83.1
EBITDA/Gasto por Interés	1.0	1.2	1.4	1.3
Deuda de Corto Plazo/Fondeo Total	34.9	33.7	13.9	15.1
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada	2.0	2.0	2.0	1.9
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	92.9

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Finbe.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMO O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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".