

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Modifica la Perspectiva de Calificación de ION como Administrador Primario a Negativa

Tue 29 Mar, 2022 - 3:53 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 29 Mar 2022: Fitch Ratings modificó la Perspectiva de calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de Crédito de ION Financiera S.A.P.I. de C.V. Sofom, E.R. (ION) a Negativa desde Estable. Al mismo tiempo ratificó la calificación en 'AAFC2-(mex)'.

La Perspectiva Negativa refleja la exposición del administrador de operar con niveles de rotación altos, deterioro en el desempeño de su portafolio y una condición financiera debilitada expuesta a un ambiente retador para el fondeo. En opinión de Fitch, un crecimiento acelerado del portafolio sin una condición financiera estable podría exponer a la entidad a un riesgo de continuidad dada la vulnerabilidad al entorno macroeconómico.

Fitch seguirá de cerca la evolución de la estrategia de negocio de ION, así como sus efectos en la capacidad operativa del administrador, la permanencia de su marco de control, el cumplimiento de sus métricas de riesgo y sus estándares de administración, entre otros factores, para evaluar el impacto en la operación de la entidad.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Negocio Sensible al Deterioro del Entorno: En 2021 ION realizó cambios en su gobierno corporativo, alta dirección y estrategia de negocio para incrementar la originación de créditos individuales. ION planea lograr sus objetivos mediante productos de liquidez nuevos, estrategias de *marketing* más sólidas y una operación más digital. Fitch considera que el segmento minorista es más sensible al deterioro del entorno, lo cual se refleja en un detrimento de la cartera desde 2020. La alta dirección promedia 2.4 años en la empresa, el promedio más bajo observado entre sus pares calificados. La agencia monitoreará el impacto de la nueva dirección estratégica, así como la capacidad del administrador de mantener o mejorar su desempeño.

A diciembre de 2021, ION administraba una cartera de MXN6,426 millones (2020: MXN5,262.5 millones), de los cuales 66.7% pertenecían a cartera propia y el resto a carteras de terceros. La cartera propia mantuvo una composición similar a las revisiones anteriores con 84% de créditos puente y 16% de créditos individuales. El portafolio de la compañía continúa concentrado; los 20 principales acreditados representan 30% del portafolio.

Condición Financiera Debilitada: En 2021, por segundo año consecutivo, la empresa presentó pérdidas operativas. Los recientes cambios de estrategia y personal provocaron gastos no presupuestados. El balance de ION creció 42% en el activo y 55% en el pasivo, mientras que su capital se mantuvo estable. Por lo tanto, la razón deuda a capital creció hasta 5.2 veces (x) en 2021 (2020: 3.4x). ION planea vender cartera comercial para disminuir su apalancamiento y asegurar fondeo para apoyar sus objetivos de originación. Fitch considera que la condición financiera actual de ION es débil pero suficiente para financiar sus actuales operaciones; sin embargo, el debilitamiento continuo de los resultados podría presionar la capacidad operativa de ION y limitar su crecimiento.

Antigüedad Baja de Personal: En 2021 la plantilla de ION creció a 290 empleados (2020: 168). El índice de rotación de personal (bajas entre empleados promedio últimos 12 meses) fue 26.4% (2020: 49.1%), por encima del promedio de sus pares. Dado que la base de empleados aumentó 72.6%, el indicador no refleja que 63% de la plantilla lleva menos de 12 meses en la empresa.

La antigüedad promedio de los empleados en la empresa disminuyó a 1.5 años en 2021 (2020: 2.3 años), el promedio más bajo observado entre sus pares. No obstante, ION fortaleció su programa de capacitación proporcionando en promedio 45.5 horas de capacitación por empleado, lo que supera el promedio de sus pares. Esto podría compensar parcialmente o estar relacionado con la baja permanencia del personal en la empresa.

Marco de Control Interno Adecuado: ION es una entidad regulada, tiene manuales y procedimientos bien documentados, lo que lleva a una operación eficiente. La entidad tiene un marco de control interno adecuado con departamentos de auditoría y gestión de riesgos que supervisan la operación. La automatización de los procesos se ha acelerado debido a la transformación digital y estrategia nueva. Fitch supervisará la capacidad de la entidad para mantener un control de riesgos adecuado a medida que aumente su originación.

Administración de Cartera Estable: Desde 2020, ION ha digitalizado su proceso de originación y administración de cartera. La entidad refuerza su infraestructura tecnológica para incorporar nuevos productos y aumentar su capacidad operativa. ION mantiene equipos especializados para cada canal comercial por tipo de producto; esto alinea los intereses y beneficia el servicio al cliente. Fitch considera que la administración de cartera de ION es estable y que la dependencia de los sistemas tecnológicos le permitirá atender su cartera a medida que incremente su escala e incorpore productos nuevos.

Incremento en Morosidad: La cartera de ION se ha deteriorado desde el inicio de la pandemia. En diciembre de 2021, 3.95% del portafolio tenía una morosidad mayor de 90 días (2020: 1.7%). A medida que se materialice la estrategia de negocio nueva y aumenten los créditos individuales, ION espera que la morosidad crezca dado que este producto presenta mayor morosidad que los créditos puente. La agencia vigilará la capacidad del administrador para estabilizar y contener la morosidad a medida que materialice su objetivo de crecimiento.

Plataforma Tecnológica Sólida: ION cuenta con una plataforma tecnológica robusta en continua actualización. Al igual que otros administradores, ION ha incrementado el uso de la tecnología y ahora es esencial en los procesos de originación y administración de créditos, lo que mitiga riesgos operativos. La automatización de procesos, la ciberseguridad y el respaldo de la información siguen formando parte de las inversiones anuales de ION. El plan de continuidad del negocio (BCP; *business continuity plan*) y el plan de recuperación de desastres (DRP; *disaster recovery plan*) se prueban anualmente, sin hallazgos significativos en las últimas pruebas realizadas.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la calificación podría bajar si la condición financiera se deteriora aún más, comprometiendo la capacidad del administrador para financiar sus operaciones;

--si la cartera se deteriora más allá de las métricas de morosidad esperadas por la empresa;

--si el indicador de rotación de personal y permanencia en la empresa continúan en niveles altos;

--si surgen exposiciones a riesgos operacionales derivados de la estrategia de negocio nueva, oferta de nuevos productos y/o cambios en el personal recientemente contratado, entre otros.

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

--la Perspectiva podría revisarse a Estable si la condición financiera se estabiliza y el crecimiento de cartera se acompaña de una mejor calidad del activo, así como de un menor índice de rotación de personal y permanencia en la empresa;

--en el mediano plazo, la calificación podría aumentar si la estrategia de negocio del administrador impulsa un crecimiento sostenible, junto con indicadores de cartera y condición financiera estables, al mismo tiempo que se mantenga el equipo directivo y operativo, sin comprometer el marco de control interno de la empresa y la calidad de los servicios, entre otros.

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.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología para Calificación de Administradores de Activos Financieros de Crédito (Febrero 25, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 23/diciembre/2020.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: ION

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros al cierre de diciembre de 2021, reportes internos de operación, presentaciones y datos provistos por la compañía

con diversas fechas de corte para la información en forma de datos.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2016 - 31/diciembre/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 ⚡
ION Financiera S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.		
RMBS Primary Servicer	AAFC2-(mex) Rating Outlook Negative Afirmada	AAFC2- (mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Alejandra Barajas

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7100

alejandra.barajas@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Anakaren Sanchez

Associate Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1609

anakaren.sanchez@fitchratings.com

Elsa Segura

Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7025

elsa.segura@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

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

ION Financiera S.A.P.I. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada -

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 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.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

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. 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. Esta calificación es emitida por una calificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad 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. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la 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.
