

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Revisa la Perspectiva de Financiera CrediQ a Estable y Afirma Clasificaciones en ‘BBB(hnd)’

Tue 14 Sep, 2021 - 6:43 p. m. ET

Fitch Ratings - San Salvador - 14 Sep 2021: Fitch afirmó las clasificaciones nacionales de largo y corto plazo de Financiera CrediQ, S.A. (Financiera CrediQ) en Honduras en ‘BBB(hnd)’ y ‘F3(hnd)’, respectivamente. La Perspectiva de la clasificación nacional de largo plazo se revisó a Estable desde Negativa. Por su parte, el programa de emisiones también fue afirmado en ‘BBB(hnd)’.

La revisión de la Perspectiva a Estable desde Negativa responde a que los efectos de la pandemia de coronavirus en el perfil financiero de Financiera CrediQ, aunque todavía imperantes en el entorno operativo, resultaron menores que los anticipados y, los posibles deterioros, particularmente en su calidad de activos, se proyectan modestos y dentro del rango de su clasificación actual.

## FACTORES CLAVE DE CLASIFICACIÓN

Las clasificaciones de riesgo de Financiera CrediQ están altamente influenciadas por su perfil de compañía, el cual se caracteriza por su franquicia relativamente pequeña, con participaciones cercanas a 1% de los préstamos del sistema bancario, a junio de 2021. No obstante, Fitch reconoce que son relevantes en su nicho, al ser la financiera más grande por

tamaño de activos en Honduras (28%). Las clasificaciones incorporan su modelo de negocios concentrado en el financiamiento de autos, un sector que ha estado sufriendo escasez de chips y semiconductores debido a la pandemia. Fitch, sin embargo, reconoce que el modelo de negocio de la entidad se centra en un nicho que, de alguna manera, está menos expuesto a esta problemática (autos para el trabajo y no de uso personal).

La financiera pertenece a Grupo Q Holdings, Inc. (GrupoQ), uno de los distribuidores de mayor tamaño de automóviles en la región centroamericana, del cual recibe beneficios comerciales. Además, se favorece de formar parte del holding Inversiones CrediQ Business S.A. (ICQB) a través de apoyo operativo y lineamientos estratégicos.

Las clasificaciones de Financiera CrediQ, además, están altamente influenciadas por su rentabilidad, ya que esta podría continuar menor que su promedio histórico, por ciertos factores todavía predominantes en el entorno, como lo es la oferta insuficiente de vehículos, lo cual podría limitar su volumen de negocios y generación de ingresos. No obstante, su participación en sectores como pequeñas y medianas empresas (Pymes) y productivos podrían aliviar dichos efectos, a medida que se recupere la actividad económica. A junio de 2021, la utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) se situó en 1.7% (promedio 2018 a 2020: 2%).

Por otro lado, el perfil financiero de Financiera CrediQ ha mostrado deterioros, los que, si bien podrían continuar, se proyectan moderados y manejables para su nivel de clasificación. A junio de 2021, los préstamos incobrables a más de 90 días rondaron 2.8% de la cartera (promedio 2018 a 2020: 1.9%). Además, la cobertura de reservas continuó elevada, en 156%, sin considerar la reserva adicional regulatoria temporal requerida, por lo que la financiera cuenta con nivel bueno de reservas para absorber pérdidas crediticias. A la misma fecha, la cartera no contaba con alivios temporales.

Fitch opina que la solvencia de Financiera CrediQ es razonable, aunque baja en comparación con otras instituciones financieras de la plaza, con un capital base según Fitch a APR de 12.0% a junio de 2021. La agencia estima que el indicador se mantendrá similar en el corto plazo, debido a la disminución del ritmo de crecimiento de sus operaciones, así como a cambios restrictivos en la política de pago de dividendos. Por su parte, el capital regulatorio fue 13%, por encima del límite regulatorio de 11%.

Fitch considera que el perfil de fondeo de Financiera CrediQ se vio favorecido por la liquidez alta en el sistema y el crecimiento elevado (36%) de sus depósitos en 2020, lo que mejoró su costo de fondeo, en conjunto con la gestión de las otras fuentes de financiamiento. La agencia estima que el indicador de préstamos a depósitos se mantendrá

cercano al registrado a junio de 2021, de 157% (promedio 2018 a 2020: 188%). Al primer semestre de 2021, el fondeo se componía principalmente de depósitos (63%), seguido de préstamos institucionales (27%) y el resto de emisiones en el mercado local (10%). El fondeo se beneficia de la gestión de financiamiento realizada por ICQB, mediante una mejor posición de negociación, lo que le confiere condiciones más favorables. No obstante, el financiamiento es sensible a las concentraciones altas en sus 20 mayores depositantes, lo cuales representaron alrededor del 43%.

Las clasificaciones de las emisiones de deuda de Financiera CrediQ están en el mismo nivel que la clasificación de riesgo de largo plazo de la compañía, ya que, en opinión de Fitch, la probabilidad de incumplimiento es la misma.

## **SENSIBILIDAD DE CLASIFICACIÓN**

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

--es muy poco probable que las clasificaciones puedan subir en el corto y mediano plazo dado el entorno operativo deteriorado y todavía desafiante;

--las clasificaciones podrían subir en el mediano plazo si la entidad mantuviera una calidad de los activos manejable, permitiendo mejoras en su rentabilidad y, por ende, posibilitara a la empresa mostrar un indicador de capital base según Fitch por encima de 15%.

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

--deterioros relevantes en la cartera de préstamos de Financiera CrediQ, que le impliquen pérdidas operativas sostenidas y que deriven en un indicador de capital base según Fitch por debajo de 11% de manera sostenida;

--presiones a su rentabilidad que le impliquen un indicador de utilidad operativa a APR débil, negativo o cercano a 0% de manera sostenida.

La clasificación de la deuda sénior sin garantía está alineada con la clasificación nacional de Financiera CrediQ, por lo tanto, reflejaría cualquier cambio en las clasificaciones la entidad.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) clasificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) clasificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

### **Resumen de Ajustes a los Estados Financieros**

Gastos pagados por anticipado fueron reclasificados como intangibles, y deducidos del patrimonio, para reflejar su capacidad de absorción de pérdidas menor

### **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019);

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

### **INFORMACIÓN REGULATORIA**

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Financiera CrediQ, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CLASIFICACIÓN: 13/septiembre/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 027-2021

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2020

--NO AUDITADA: 30/junio/2021

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Clasificación de largo plazo en 'BBB(hnd)', Perspectiva Negativa;

--Clasificación de corto plazo en 'F3(hnd)';

--Emisión de Bonos Corporativos CrediQ 2019 en 'BBB(hnd)'

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de Honduras las puede encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de Honduras".

## NÚMERO Y FECHA DE AUTORIZACIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO (Solo para Emisiones):

--Bonos Corporativos CrediQ 2019: 929/04-12-2019.

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

“La clasificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Clasificadora de Riesgos basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos esenciales de la entidad clasificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, la bolsa de valores en la que opere el emisor y las casas de bolsa representantes”.

### RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Financiera CrediQ, S.A.	Largo Plazo	BBB(hnd) Rating Outlook Stable	Afirmada	BBB(hnd) Rating Outlook Negative
	Corto Plazo	F3(hnd)	Afirmada	F3(hnd)
● senior unsecured	Largo Plazo	BBB(hnd)	Afirmada	BBB(hnd)
● ● Bonos Corporativos CrediQ 2019	Largo Plazo	BBB(hnd)	Afirmada	BBB(hnd)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

### FITCH RATINGS ANALYSTS

**Guillermo Marcenaro**

Associate Director

Analista Líder  
+503 2516 6610  
guillermo.marcenaro@fitchratings.com  
Fitch Centroamérica, S.A  
Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

**Nadia Calvo**  
Associate Director  
Analista Secundario  
+503 2516 6611  
nadia.calvo@fitchratings.com

**Claudio Gallina**  
Senior Director  
Presidente del Comité de Calificación  
+55 11 4504 2216  
claudio.gallina@fitchratings.com

## **MEDIA CONTACTS**

**Elizabeth Fogerty**  
New York  
+1 212 908 0526  
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

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

## **PARTICIPATION STATUS**

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

## **APPLICABLE CRITERIA**

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Financiera CrediQ, S.A. -

## **DISCLAIMER**

TODAS LAS CLASIFICACIONES 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 CLASIFICACIÓN DE FITCH PARA CADA ESCALA DE CLASIFICACIÓN Y CATEGORÍAS DE CLASIFICACIÓN, INCLUIDAS LAS DEFINICIONES RELACIONADAS CON INCUMPLIMIENTO, ESTÁN DISPONIBLES EN [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM) BAJO EL APARTADO DE DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN. LAS CLASIFICACIONES 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 CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DEL(LOS) SERVICIO(S) ADMISIBLE(S) DE CLASIFICACIÓN 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 © 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 clasificaciones, 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 clasificación, 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 clasificada 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 clasificaciones 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación 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 clasificación 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 clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones 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 clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará 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 clasificación 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 clasificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de clasificaciones 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 Clasifica Riesgo Reconocida

Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias clasificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir clasificaciones 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 clasificaciones 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) clasificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[READ LESS](#)

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## **ENDORSEMENT POLICY**

Las clasificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de clasificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Clasificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las clasificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad clasificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

---

Non-Bank Financial Institutions   Latin America   Central America   Honduras

---

