



## Fitch baja la calificación de Montepío Luz Saviñon

Fitch Ratings bajó la calificación a Montepío Luz Saviñon al nivel "AA-(mex)"



■ Ciudad de México.- La baja de la calificación de largo plazo también afecta a la emisión de Certificados Bursátiles, mientras que se asignó la calificación "**AA-(mex)**" a la pretendida emisión de largo plazo por doscientos cincuenta millones de pesos.

La baja en las calificaciones de largo plazo de **MLS** se deriva fundamentalmente por los efectos que el complejo entorno de operación reciente ha tenido en los resultados y en las expectativas de desempeño de corto plazo de la entidad.

Una serie de factores del entorno como las caídas abruptas en el precio del oro, la volatilidad del tipo de cambio y una creciente competencia, han afectado los volúmenes de operación y los márgenes de la entidad.

Fitch considera que los resultados negativos de MLS podrían persistir a lo **largo de 2013**, aunque con una gradual mejora en la segunda mitad del año, siendo el escenario base que la entidad retorne a utilidades positivas en el ejercicio 2014, aunque con niveles de rentabilidad futuros notoriamente inferiores a los registrados históricamente.

A pesar del débil desempeño operativo actual de MLS, sus calificaciones siguen siendo relativamente altas en consideración a sus importantes fortalezas estructurales, tales como la sólida base patrimonial y bajo apalancamiento, su fuerte franquicia y posición de mercado, las ventajas del modelo de operación basado en la intermediación financiera con la disponibilidad de garantías prendarias amplias y de fácil realización, así como la muy robusta liquidez de la entidad, en virtud del plazo corto y alta rotación de su cartera y la moderada base de pasivos.

No obstante, las condiciones recientes del entorno han acrecentado los retos de negocio de este sector, así como la exposición del desempeño de MLS ante factores externos, situaciones que Fitch considera son más consistentes con el nivel de calificación "AA-(mex)".

La perspectiva Estable de las calificaciones de largo plazo refleja la expectativa de **Fitch de que MLS será capaz de revertir su desempeño en el futuro** cercano, regresando a utilidades positivas en el ejercicio 2014. Las calificaciones de MLS pudieran bajar en caso de presentarse desviaciones materiales en las expectativas base de Fitch, especialmente si las pérdidas netas en 2013 son superiores a las esperadas, o en caso de que la entidad no logre consolidar una rentabilidad recurrente (ROA operativo) de cuando menos 4% a partir de 2014.

De la misma manera, las calificaciones pudieran verse afectadas en caso de percibirse un deterioro en la posición competitiva de MLS, o en sus sólidos indicadores de liquidez y en su amplia capacidad de absorción de pérdidas (capital y reservas).

Fitch considera que existe poco potencial de mejora en las calificaciones de MLS en el futuro previsible, en virtud de las cambiantes condiciones y dinámicas del sector de empeños.