



PREVISIÓN DE FITCH RATINGS

Menor rentabilidad en intermediarios

POR CAROLINA REYES
 carolina.reyes@gtmm.com.mx

El reciente incremento de 50 puntos base en la tasa de interés de referencia en México provocará una menor rentabilidad para las instituciones financieras no bancarias (IFNB), anticipó Fitch Ratings.

De acuerdo con la calificadora lo anterior se explica porque la mayor parte del fondeo de las IFNB se compone de fuentes mayoristas a tasa variable, por lo que un incremento en la tasa de interés de referencia tiene un impacto inmediato sobre el pago mensual de sus compromisos crediticios.

“Contrario al efecto que tendrá en el sistema bancario, cuyas utilidades se beneficiarán por el alza de tasas, las utilidades netas de las IFNB serán desafiadas por los incrementos recientes”, recalzó la calificadora.

Detalló que en la banca comercial la parte mayoritaria del fondeo proviene de la captación del ahorro, por lo que al subir la tasa de interés los bancos obtienen un mayor beneficio por los créditos que otorgan.

FUENTES DE CRÉDITO

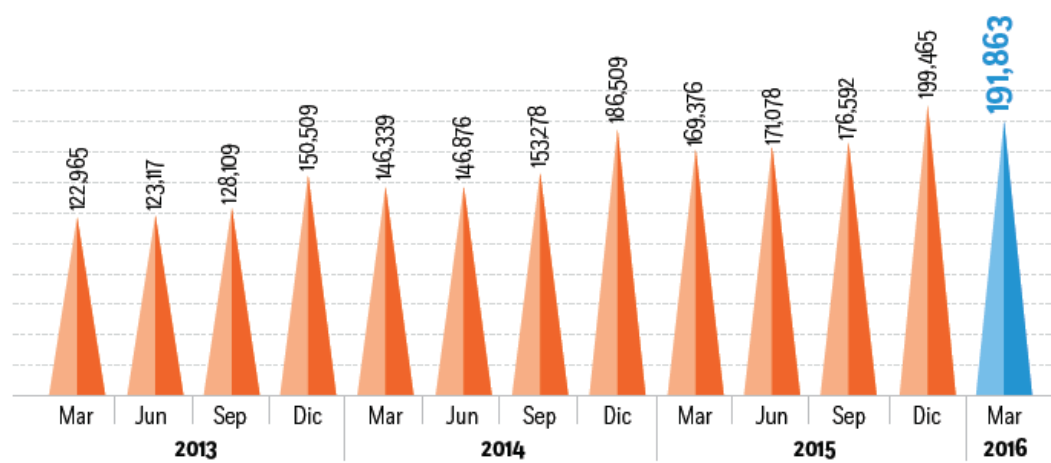
No obstante, la mayoría de los intermediarios financieros no bancarios se encuentran limitados al fondeo proveniente de la banca comercial o de desarrollo, por lo que al tener un incremento en las tasas de interés ellos deben pagar este aumento, sin poder trasladarlo de forma inmediata a sus clientes debido a los nichos de negocio en los que operan.

“Para algunas entidades, como las que operan en los segmentos de microfinanzas, financiamiento al consumo y empeño, esto resultará en una baja moderada de su

De acuerdo con la calificadora, el aumento de la tasa del Banxico hará que se eleven los intereses que cobran

FONDEO DE BANCA DE DESARROLLO

(Millones de pesos)



Fuente: CNBV



Contrario al efecto en el sistema bancario, cuyas utilidades se beneficiarán por el alza de tasas, las utilidades netas de las IFNB serán desafiadas por los incrementos recientes.

FITCH RATINGS

margen de interés neto ya que no podrán transferir el costo mayor del fondeo a sus acreditados a consecuencia de las tasas altas que cobran y a la competencia alta en estos segmentos”.

INCREMENTO LENTO

En tanto, los intermediarios financieros no bancarios enfocados a préstamos agrícolas y a pymes podrían tener espacio para incrementar sus tasas activas, sin embargo, esto podría tomar tiempo ya que la mayoría de sus portafolios se componen de préstamos a tasa fija con plazos mayores, por lo que las entidades no podrán hacer cambios inmediatos, explicó Fitch Ratings.

Asimismo, detalló que

en algunas IFNB reguladas, como las uniones de crédito, las cooperativas y las sociedades financieras populares (sofipos), que pueden captar depósitos del público sus costos de fondeo tienden a ser menores que los de las IFNBs que usan fondeo mayorista,

aunque son más que los depósitos bancarios.

LOS ENEFICIADOS

Precisó que aquellas entidades que si captan ahorro y que proveen préstamos a las pymes o al sector primario podrían tardarse en incrementar las tasas de interés en sus portafolios denominados en tasa fija en su mayoría. Por esta razón, “Fitch no espera que el aumento en las tasas de interés las beneficie

rápida en su rentabilidad”, como sí se espera en la banca comercial.

CAMBIOS EN CALIFICACIONES

A pesar de la expectativa de Fitch de que las tasas de referencia mayores presionen moderadamente las métricas de rentabilidad de las IFNBs calificadas, no se esperan acciones de calificación negativas en el mediano plazo como resultado de esto por parte de la calificadora.

“Los niveles de calificación actuales reflejan la naturaleza mayorista de sus fuentes de fondeo a costos generalmente más altos, sus modelos de negocio concentrados y riesgosos, así como su rentabilidad por encima del promedio que compensa su apetito de riesgo alto”, establece en sus análisis la calificadora.

Asimismo, Fitch Ratings consideró que el reto principal de estas entidades en un entorno de tasas alcistas será el hacer su operación más eficiente y crecer su franquicia para mejorar su rentabilidad en el futuro.

AUMENTO
 Los intermediarios financieros enfocados en préstamos agrícolas y pymes podrían incrementar sus tasas activas.