



# ESTUDIO DEL SECTOR DE HR RATINGS

Como primicia para nuestro evento, la prestigiosa calificadora presentó su informe del sector, del que presentamos los siguientes puntos clave:

**HR Ratings** es la calificadora líder en el área de Instituciones Financieras

## Consideraciones utilizadas para el presente análisis

- Muestra de entidades calificadas considera a **77 instituciones financieras no bancarias**

---

- Se definen **cuatro sectores para el análisis**

---

- Descuento vía nómina (**10 instituciones**)

---

- Microcrédito (**24 instituciones**)

---

- PyMEs (**22 instituciones**)

---

- Agropecuario (**21 instituciones**)

- ✓ **Cartera del sector presenta crecimiento de 66.4% en periodo, comparado con 30% del sector bancario**
  - Cartera total (Vigente + Vencida) de IFNB's se mantiene como 2.7% de cartera total de sector bancario al 2T20, incrementando su participación durante el periodo (2.1% al 4T16 y 13% promedio a nivel global).
- ✓ **Cartera total del sector fuertemente concentrada en descuento vía nómina, con 48.1% al 2T20**
  - Cartera de descuento vía nómina ha tenido fuerte crecimiento durante periodo de análisis, atribuible a mejora en operación de producto y apetito en mercado por financiamiento vía dicho esquema.
- ✓ **Cartera concentrada en principales intermediarios, con el mayor representando 31.2% de la cartera total**
  - Concentración se debe a economías de escala y consolidación observada en últimos años, especialmente en sectores de Nómina y Microcrédito.
- ✓ **Calidad de la cartera con adecuado comportamiento, aunque tendencia de deterioro derivada de COVID 19**
  - Morosidad en rangos estables desde el 2016, con afectaciones por producto focalizadas.
    - Agrofinanciera y PyMEs se mantienen como productos con menor morosidad, en rango de 2% a 6%.
    - Tasas activas se mantienen diferenciadas de acuerdo a perfil de riesgo de cada industria.
    - Tasas activas en sectores de Nómina y Microfinancieras se mantienen como las más elevadas, con 44.4% y 40.3% respectivamente al 2T20 (en cartera representan 48.1% y 25.2% al mismo periodo).
- ✓ **MIN Ajustado se ha mantenido en niveles similares excepto para cartera de microcrédito y nómina**
  - Presión en Margen Financiero Neto Ajustado se puede analizar en dos formas.
    - Presión en últimos periodos debido a mayores estimaciones generadas principalmente por sector de Microcrédito.
    - Presión desde 2016 debido a mayor competencia en mayoría de sectores que presiona tasas de colocación.
    - Operaciones han tendido a mostrar indicadores de eficiencia más favorables.
    - Eficiencia (Gastos frente a Ingreso) y Eficiencia Operativa (Gastos frente a Cartera) han tendido a mostrar mejoras significativas durante periodo analizado.
    - Indicador al 2T20 no es representativo con resto de periodos debido a gasto extraordinario (no relacionado directamente con actividad) de 1 intermediario.



- ✓ **Aumento en morosidad e impacto en estimaciones ha llevado a un ambiente de presión en rentabilidad**
  - Impacto en rentabilidad se agudizó desde mediados de 2019 y para el 2T20, cerrando ROA Promedio y ROE Promedio en 2.1% y 7.7% (vs. 4.2% y 15.0% al 4T16).
- ✓ **Adecuada solvencia se mantiene como un diferenciador para el sector y brinda fortaleza hacia futuro**
  - Indicadores de capitalización se mantienen en rangos de fortaleza, cerrando con 29% al 2T20.
  - Indicador más bajo se dio al 3T17 con 27%, lo cual aún se considera de fortaleza relativa.
- ✓ **Calificaciones de instituciones muestran solidez en operaciones, con el 83.1% en HR BBB o superior**
  - Principales factores que impactan para que calificaciones se mantengan en rangos de fortaleza son:
  - Sólidos indicadores de solvencia (ICAP, Cartera Vigente a Deuda Neta).
  - Estabilidad en márgenes y operaciones.
  - Capacidad de fondeo con banca comercial y de desarrollo.
- ✓ **Calificaciones por sector muestran mayor dispersión en Microfinancieras e intermediarios relacionados con PyMEs**
  - Nómina mantiene porcentaje más elevado en calificaciones en rango de HR AA.
  - Microfinancieras mantienen porcentaje mayor en HR BBB aunque con participación relevante en rango de HR A.
  - PyMEs mantiene dispersión desde HR BB hasta HR AA, lo cual indica mayor diferencia en cuanto a operación, indicadores y volatilidad.
  - Agrofinanciera mantiene concentración en HR BBB y en últimos periodos mayor impacto en HR D.
  - Consideramos que incumplimientos no han sido un factor de industria sino situaciones específicas de intermediarios.
- ✓ **Impacto por pandemia se continuará observando para 2020 y 2021**
  - Para sector financiero (bancario y no bancario) esperamos que exista mayor impacto por morosidad.
  - Agudización conforme planes de diferimiento (rango medio de 5% a 30% de cartera), reestructura y afines comiencen a disminuir.
  - Mayor impacto cuando se asuman condiciones de operación y registro de cartera más normalizados
  - Uso de estimaciones por cobertura ya generada.
- ✓ **Retos y oportunidades del sector hacia adelante**
  - Ambiente de baja en tasas combinado con mayor morosidad frente a nivel histórico podría presionar rentabilidad y con ello impactar solvencia.
  - Cambios tecnológicos que se continúan acelerando durante pandemia.
  - Presión en colocación por condiciones económicas adversas, pero también competencia.
  - Capacidad de fondeo con instituciones comerciales y de desarrollo se debería de mantener hacia futuro.