Fitch Afirma a **Compartamos** en 'BBB', Perspectiva Negativa

Fitch Ratings afirmó la calificación de viabilidad (VR) 'bbb', las calificaciones internacionales en moneda extranjera y local de largo plazo (*Issuer Defaut Ratings* o IDRs) 'BBB' y la IDR de corto plazo 'F2' de Banco Compartamos S.A. I.B.M. (Compartamos). Fitch también ratificó la calificación de soporte (SR) '5' y la calificación de piso de soporte (SRF) 'NF'. Al mismo tiempo, afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo 'AA+(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las IDRs de largo plazo es Negativa mientras que la Perspectiva de las calificaciones nacionales de largo plazo es Estable. Un listado completo de las calificaciones se incluye al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

VR, IDRs, Calificaciones Nacionales y Deuda Sénior Quirografaria

La Perspectiva Negativa refleja que las calificaciones internacionales de Compartamos están cercanas a la calificación soberana y consideran el perfil crediticio intrínseco del banco a través de su VR y, por lo tanto, son relativamente sensibles a un baja del soberano o al deterioro del entorno operativo.

Las IDRs, calificaciones nacionales y de la deuda sénior consideran el perfil intrínseco como se refleja en la calificación VR del banco. Fitch incorpora como un factor de importancia alta para la VR de Compartamos su franquicia fuerte y liderazgo en el segmento de microfinanzas en México (crédito grupal para capital de trabajo), su habilidad para adaptar su modelo de negocios a condiciones desafiantes como la contracción del portafolio y cartera vencida más alta al tiempo que mantuvo métricas de rentabilidad fuertes aunque menores, y el reconocimiento amplio de la marca en su negocio principal. Las calificaciones también consideran el apetito de riesgo del banco por encima del promedio al dirigirse a un segmento de la población de ingresos bajos, la mejora de la calidad crediticia, la capacidad sólida de absorción de pérdidas que se refleja en su posición robusta de capital, la naturaleza concentrada de su perfil de fondeo y la posición sólida de liquidez.

La calidad de activos de Compartamos mejoró significativamente al cierre de 2018, después de algunas iniciativas estratégicas que probaron ser efectivas para reducir la cartera vencida y retomar el crecimiento. El índice de cartera vencida (ICV) fue de 2.5% al cierre de 2018 después de un incremento marcado en 2016 (4.5%) que derivó de la estrategia de la entidad de hacer algunos ajustes a la metodología tradicional de microcrédito, incrementar las tasas activas, deficiencias en la originación, competencia mayor y la diversificación de producto hacia los créditos individuales. El indicador de morosidad ajustado (incluyendo castigos de los últimos meses y publicado por el regulador local) fue de 12% a diciembre de 2018, mientras que al cierre de 2017, este indicador fue significativamente mayor 17.4%. La cifra reciente (12%) aún está por encima del promedio de 10.3% registrado de 2014 a 2016 pero Fitch cree que es relativamente adecuado para el segmento de negocios. Las reservas de cartera vencida se mantuvieron en niveles sanos, estas cubrieron más 2 veces (x) la cartera vencida al cierre de 2018.

La rentabilidad de Compartamos se deterioró aún más en 2018 como resultado gastos por interés y operativos mayores, e ingresos menores por interés a pesar de haber retomado el crecimiento del portafolio crediticio, aunque permanece en niveles muy sólidos. Al cierre de 2018, la rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgos de la compañía fue de 9%, mientras que el promedio de 2015 a 2017 fue de 13.1%. A diciembre de 2018, los ingresos por interés del portafolio disminuyeron derivado un crédito promedio menor, una baja de las tasas activas y la liquidez adicional retenida para propósitos estratégicos. Lo anterior en conjunto con activos ponderados por riesgo más altos al retomar el crecimiento del portafolio.

La agencia cree que aunque la rentabilidad exhibe una tendencia negativa, aún permanece fuerte y que Compartamos ha podido mantener un margen de interés alto a pesar del aumento en los gastos por interés que refleja la naturaleza de fondeo mayorista del banco. Las métricas de rentabilidad todavía son notablemente mayores dentro del sistema bancario mexicano y por encima de la mayoría de las IFNBs en el segmento. Los indicadores recientes aún están en línea con el nivel 'bbb+' de la categoría de ingresos y rentabilidad, aun considerando la concentración de los ingresos. Compartamos debe probar su capacidad de mantener la rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgos en niveles excepcionales, especialmente en 2019 dado que la entidad espera reducir aún más las tasas activas.

© 2019 Fitch Ratings www.fitchratings.com/site/mexico

El capital base según Fitch (FCC por sus siglas en inglés) a activos ponderados por riesgo ajustados se mantuvo en un sólido 30.7% a diciembre de 2018, muy similar al promedio de 30.6% de 2015 a 2017, y a pesar de la razón de pago de dividendos especialmente elevada de 120%, como parte de los planes para completar la adquisición de ConCredito por parte de su matriz (Gentera). En opinión de Fitch, el indicador FCC se mantiene robusto y sustancialmente más alto que el sistema bancario. Fitch resalta que la base de capital del banco es de calidad buena, ya que es totalmente primario, y proporciona un colchón amplio para absorber los riesgos mayores de su modelo de negocio.

El análisis de fondeo y liquidez refleja las características estructurales del modelo de negocios y la naturaleza de corto plazo del portafolio crediticio, dado que el fondeo del banco es mayorista principalmente (87% del fondeo total). También considera la posición de liquidez fuerte del banco, la cual deriva de las brechas acumuladas positivas que resultan de la revolvencia alta del portafolio, y del coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) de 1,765% a diciembre de 2018, que está por encima del mínimo requerido por el regulador y es uno de los más fuertes entre los bancos mexicanos.

Fitch cree que las fuentes de fondeo están diversificadas de manera adecuada entre deuda en los mercados locales y un número grande de líneas disponibles principalmente de la banca de desarrollo y, en menor medida, de bancos comerciales. Sin embargo, los depósitos de clientes aún representan una porción baja del fondeo total y el indicador de préstamos a depósitos aún está lejos de 100% y de los niveles exhibidos por bancos comerciales y orientados al consumo pero en línea con algunos bancos de nicho. Fitch considera que aunque el fondeo proviene también de emisiones de deuda y expone al banco al sentimiento de mercado si hay una necesidad para acceder a este, dicho riesgo está mitigado por la natura de largo plazo de las emisiones, su acceso amplio a fuentes de fondeo institucional y la liquidez mayor que el banco sostiene para enfrentar presiones del mercado. El fondeo es considerado fuerte en comparación con IFNBs calificadas, dado que la totalidad de sus fuentes de fondeo son quirografarias, lo cual fortalece su flexibilidad.

La agencia reconoce que la ejecución de la entidad mejoró en 2018 pero aún espera consistencia de los logros recientes frente a los objetivos estratégicos establecidos para 2019.

Fitch mantiene las puntuaciones de relevancia ESG y destaca aquellos con un puntaje de “4” en los factores sociales y de gobernabilidad, ya que cree que podrían ser relevantes para la calificación, especialmente junto con otros factores de calificación.

Compartamos tiene deuda no garantizada en el mercado local que está en el mismo nivel que su calificación en escala nacional a largo plazo, dada su naturaleza quirografaria.

Calificaciones de Soporte y Piso de Soporte
Las calificaciones SR y SRF del banco reflejan su importancia sistémica marginal medida por su participación en depósitos de clientes. Fitch considera que el banco no puede contar con el respaldo soberano en caso de necesidad, aunque es posible.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

VR, IDRs, Calificaciones Nacionales y Deuda Sénior Quirografaria
Fitch opina que un potencial aumento para las VR, IDRs y calificaciones nacionales del banco es limitado, considerando el tamaño relativamente pequeño de sus operaciones y el modelo de negocios concentrado que desencadena riesgos particulares.

Las calificaciones podrían bajar si sus índices de capital se debilitan significativamente, como un FCC consistentemente inferior a 25% y/o con un deterioro adicional y relevante de la calidad de sus activos y rentabilidad. La volatilidad sostenida o un acceso a fondeo menor podrían también presionar las calificaciones de la entidad. Las VR e IDRs también podrían bajar ante una eventual baja de la calificación soberana, que actualmente tiene una Perspectiva Negativa.

La deuda no garantizada del banco es sensible a los cambios en la calificación nacional de largo plazo de Compartamos.

© 2019 Fitch Ratings www.fitchratings.com/site/mexico

Calificaciones de Soporte y Piso de Soporte
El potencial de alza para SR y SRF es prácticamente inexistente en el futuro cercano. Este solo podría ocurrir a largo plazo con un incremento significativo de la participación de mercado del banco en términos de depósitos de clientes principales del sistema.

Fitch afirmó las siguientes calificaciones:

- Calificaciones en escala internacional en moneda local y extranjera de largo plazo en 'BBB'; Perspectiva Negativa;
- Calificaciones en escala internacional en moneda local y extranjera de corto plazo en 'F2';
- Calificaciones de Viabilidad en 'bbb';
- Calificación de Soporte en '5';
- Calificación de Piso de Soporte en 'NF';
- Calificación de riesgo contraparte en escala nacional de largo plazo en 'AA+(mex)'; Perspectiva Estable;
- Calificación de riesgo contraparte en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)';
- Calificaciones en escala nacional de las emisiones vigentes de largo plazo: COMPART 14, COMPART 15, COMPART 16, COMPART 16-2 y COMPART 18 en 'AA+(mex)'.

Contactos Fitch Ratings:

Mónica Ibarra (Analista Líder)
Directora Sénior
+52 81 8399 9150
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Bertha Cantú (Analista Secundaria)
Directora
+52 81 8399 9128

Alejandro García (Presidente del Comité de Calificación)
Director Ejecutivo
+ 212 908 9137

Relación con medios:
Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 81 8399 9100. E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 10 de abril de 2019 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

Metodologías aplicadas en escala nacional:
- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

INFORMACIÓN REGULATORIA
FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: Abril 26, 2018
FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.
IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados; presentaciones del emisor; objetivos estratégicos, estructura de la deuda, prospectos de información al público inversionista, entre otros.
PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31 de diciembre de 2015 a 31 de diciembre de 2018.
RESÚMEN DE AJUSTES FINANCIEROS: Otros activos como pagos anticipados y depósitos en garantía fueron clasificados como intangibles dado que Fitch considera que éstos tienen una capacidad de absorción de pérdidas baja.

© 2019 Fitch Ratings www.fitchratings.com/site/mexico

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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

© 2019 Fitch Ratings www.fitchratings.com/site/mexico