Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 15/05/2019

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	COMPART
RAZÓN SOCIAL	BANCO COMPARTAMOS, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAAA' a emisión de certificados bursátiles bancarios de largo plazo de Banco Compartamos

EVENTO RELEVANTE

ACCIÓN: ASIGNACIÓN DE CALIFICACIÓN
Instrumento: Certificados Bursátiles Bancarios de Largo Plazo
Calificaciones: Escala Nacional (CaVal)
Largo Plazo
mxAAA

Ciudad de México, 15 de mayo de 2019 - S&P Global Ratings asignó hoy su calificación de deuda en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' a la quinta emisión de certificados bursátiles bancarios de largo plazo por un monto de hasta $2,000 millones de pesos mexicanos (MXN) de Banco Compartamos S.A. Institución de Banca Múltiple. La emisión tendrá clave de pizarra COMPART 19 y un plazo de 1,820 días, de acuerdo con la información proporcionada por el emisor. Dicha emisión se encuentra bajo el amparo del programa de certificados bursátiles por hasta MXN9,000 millones o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs), dólares estadounidenses, o en cualquier otra divisa, con vigencia hasta de cinco años contados a partir del 30 de enero de 2015, fecha en la cual la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) autorizó el programa.

Fundamento
La calificación de deuda de 'mxAAA' asignada a esta emisión es la misma que la calificación de emisor de largo plazo del banco, ya que estará clasificada en igualdad de condiciones (pari passu) respecto a toda la deuda no garantizada existente y futura de Compartamos. El banco usará los recursos de esta emisión principalmente para sustituir pasivos actuales y crecimiento de su cartera de crédito. Específicamente, destinará los fondos de la emisión al pago de la amortización de COMPART 14, que tiene fecha de vencimiento el 3 de junio de 2019 y el pago de una disposición con la banca de desarrollo. Esta emisión representará alrededor del 12% del total del fondeo de Banco Compartamos.

En nuestra opinión, esta emisión no cambia de manera significativa la estructura de fondeo del banco y su liquidez se mantiene en niveles adecuados. Banco Compartamos depende de fuentes de fondeo mayoristas, que, en nuestra opinión, son menos estables que una base de depósitos minoristas diversificada en términos de clientes. Sin embargo, ha comprobado acceso a fondeo del mercado de deuda y otras fuentes de crédito. Esperamos que la deuda de mercado represente aproximadamente 40%, las líneas interbancarias 47% y los depósitos 13% de la base de fondeo total. De esta forma, consideramos que el banco continuará respaldando su estructura de fondeo con deuda senior no garantizada, mientras que los depósitos no representarán la principal fuente de fondeo en el futuro cercano. El índice de fondeo estable (SFR, por sus siglas en inglés) de Compartamos se ubicó en 103.5% al cierre de marzo de 2019, con un promedio de tres años fiscales de 100.7%, similar al promedio de 103% de otros bancos que calificamos en México. Esperamos que este índice ronde el 100% en los próximos años.

Estamos proyectando que los activos líquidos del banco cubran más de 1.0x (vez) el total de su fondeo mayorista de corto plazo para el cierre de 2019. Asimismo, se beneficia de la naturaleza de su portafolio de crédito de corto plazo, lo que, en un escenario de volatilidad en los mercados, podría generar liquidez relativamente más rápido y adaptarse a él. En este contexto, consideramos que el banco tiene suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones financieras este año, incluidos los dos vencimientos de deuda del mercado.

Las calificaciones de Compartamos reflejan su posición líder en el sector de microfinanciamiento en México, su base de clientes diversa y su amplia presencia geográfica. En nuestra opinión, estos factores respaldan la estabilidad de sus ingresos ante una desaceleración económica. Seguimos considerando como fortalezas crediticias su rentabilidad y sus niveles de capitalización ajustada por riesgo. Sin embargo, los altos dividendos ordinarios y los potenciales dividendos extraordinarios podrían afectar su capacidad para absorber pérdidas inesperadas en el próximo par de años. Además, la posición de riesgo del banco refleja operaciones en segmentos más riesgosos para el otorgamiento de crédito e indicadores de calidad de activos rezagados respecto de los de sus pares locales. El perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para stand-alone credit profile) del banco se mantiene en 'bbb'.

Criterios y Artículos Relacionados
Criterios
* Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.
* Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.
* Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.
* Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos, 17 de julio de 2013.
* Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo, 20 de julio de 2017.
* Metodología de calificaciones de grupo, 19 de noviembre de 2013.
* Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.
Artículos Relacionados
* Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
* MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
* Condiciones Crediticias América Latina: Pausa de la Reserva Federal disminuye los riesgos a corto plazo, pero los desafíos políticos persisten, 28 de marzo de 2019.
?

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de marzo de 2019.
2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.
La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.
3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación

Crediticia.

Fernando Staines, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4411; fernando.staines@spglobal.com
Ricardo Grisi, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4494; ricardo.grisi@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR