Fitch Asigna 'AA+(mex)' a **Emisión de Certificados Bursátiles** de **Compartamos**

Fitch Ratings asignó la Calificación Nacional de Largo Plazo 'AA+(mex)' a la Emisión de Certificados Bursátiles (CBs) de Largo Plazo de Banco Compartamos, S.A., Institución de Banca Múltiple (Compartamos) con Clave de Pizarra COMPART 19.

La emisión COMPART 19 se pretende realizar por un monto de hasta MXN2,000 Millones, a un plazo de 5 años y pago de intereses cada 28 días; previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Esta emisión es la quinta que se realiza al amparo del Programa de Certificados Bursátiles Bancarios de Largo Plazo por un monto de hasta MXN9,000 Millones o su equivalente en UDIs, dólares estadounidenses o cualquier otra divisa, y un plazo de 5 años, contados a partir de la fecha de autorización del programa, autorizado por la CNBV mediante el oficio 153/5040/2015 con fecha 30 de enero de 2015.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La calificación 'AA+(mex)' de la emisión COMPART 19 está en el mismo nivel que la de riesgo contraparte de largo plazo de Compartamos, al tratarse de deuda quirografaria.

Las calificaciones internacionales, nacionales y de la deuda sénior del banco consideran el perfil intrínseco como se refleja en la calificación de viabilidad (VR). Fitch considera que un factor de importancia alta para la VR de Compartamos es su franquicia fuerte y liderazgo en el segmento de microfinanzas en México (crédito grupal para capital de trabajo) así como su habilidad para adaptar su modelo de negocios a condiciones desafiantes y el reconocimiento amplio de la marca en su negocio principal. Las calificaciones también reflejan el apetito de riesgo del banco mayor que el promedio al dirigirse a un segmento de la población de ingresos bajos, la reciente mejora de la calidad crediticia, los niveles de capitalización robustos y sólidos, la naturaleza concentrada de su perfil de fondeo y la posición fuerte de liquidez.

La calidad de activos de Compartamos mejoró significativamente al cierre de 2018 (4T18) y Fitch considera que este es relativamente adecuado para el segmento de negocios. El indicador de morosidad ajustado (incluyendo castigos de los últimos meses y publicado por el regulador local) fue de 12% al 4T18, después de un incremento marcado al cierre de 2017 (17.4%); mientras que a marzo de 2019 (1T19) se ubicó en 11.4%. La rentabilidad de Compartamos se deterioró aún más en 2018 aunque permanece en niveles muy sólidos y notablemente mayores que el sistema bancario mexicano y que la mayoría de las IFNBs en el segmento. La rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgos del banco fue de 9% al cierre de 2018 y exhibió una mejora a 11.7% a marzo de 2019.

Fitch considera que los indicadores de capital del banco son robustos y proporcionan un colchón amplio para absorber los riesgos mayores de su modelo de negocio. Además éstos son sustancialmente más altos que el sistema bancario. 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, y al cierre del 1T19 en 32.5%. 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. 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 3,328% a marzo de 2019, que está por encima del mínimo requerido por el regulador y es uno de los más fuertes entre los bancos mexicanos

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La calificación de la emisión podría modificarse ante cualquier cambio en la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de Compartamos, dada su naturaleza quirografaria.

Para mayor información sobre Compartamos por favor consulte "Fitch Afirma a Compartamos en 'BBB', Perspectiva Negativa", publicado el 10 de abril de 2019 y disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

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

Contactos Fitch Ratings:

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

Bertha Cantú, (Analista Secundario)
Directora
(81) 8399 9182

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)
Director Ejecutivo
+1 212 908 9137

Relación con medios: Sofia Garza, Monterrey, Tel.: (+52) 81 8399 9109, Email: sofia.garza@fitchratings.com

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud de la entidad calificada o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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

Metodologías aplicadas en escala nacional:
- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

INFORMACIÓN REGULATORIA
FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 10 de abril de 2019.
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 marzo de 2019.
RESUMEN 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.

Fitch México, S.A. de C.V. tiene conocimiento de que COMPART 19 fue calificada, durante los dos meses anteriores a la entrega del dictamen de esta asignación de calificación por Standard & Poor's, S.A. de C.V., quien otorgó la calificación 'mxAAA'. Esta calificación ha sido asignada y publicada; es decir es de conocimiento público.

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.

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

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