

FECHA: 21/12/2020

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 baja calificaciones en escala global y nacional de Banco Compartamos por deterioro de la calidad de activos; la perspectiva se mantiene negativa

EVENTO RELEVANTE

Resumen

- * La cartera de crédito de Compartamos ha seguido debilitándose debido a los efectos de la pandemia de COVID-19. Actualmente, esperamos que este deterioro dure al menos hasta finales de 2020 y que se refleje en un índice combinado de activos improductivos más castigos netos por encima de 20% en los siguientes 12 meses.
- * Además, los extensos requerimientos de reservas y menores ingresos por intereses presionarán los indicadores de rentabilidad del banco y, por consecuencia, nuestro índice de capital ajustado por riesgo.
- * Como resultado de lo anterior, bajamos nuestras calificaciones crediticias de emisor en escala global de largo plazo a 'BB+' de 'BBB-' y de corto plazo a 'B' de 'A-3', y nuestra calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional a 'mxAA' de 'mxAA+', así como las calificaciones de la deuda senior no garantizada en escala nacional a 'mxAA' de 'mxAA+' del banco mexicano de microfinanzas, Compartamos. Al mismo tiempo, confirmamos nuestra calificación crediticia de emisor de corto plazo en escala nacional de 'mxA-1+' y retiramos la calificación de 'mxAA+' de la emisión COMPART 20-2.
- * La perspectiva negativa de Banco Compartamos para los siguientes 12 meses refleja que podríamos bajar las calificaciones del banco si su índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) se ubica consistentemente por debajo de 15% debido a una prolongación de bajos niveles de rentabilidad y generación interna de capital.

Acción de Calificación

El 21 de diciembre de 2020, S&P Global Ratings bajó sus calificaciones crediticias de emisor en escala global de largo plazo a 'BB+' de 'BBB-' y de corto plazo a 'B' de 'A-3'. También bajamos nuestra calificación de largo plazo en escala nacional -CaVal- a 'mxAA' de 'mxAA+', así como las calificaciones en escala nacional de la deuda senior no garantizada a 'mxAA' de 'mxAA+' de Banco Compartamos S.A. Institución de Banca Múltiple (Compartamos). Al mismo tiempo, confirmamos nuestra calificación crediticia de emisor de corto plazo en escala nacional de 'mxA-1+' y retiramos la calificación de la emisión COMPART 20-2 debido a que nunca se colocó en el mercado de deuda local. La perspectiva de las calificaciones se mantiene negativa.

Fundamento

La baja de las calificaciones refleja el fuerte deterioro de la cartera de crédito del banco debido a un impacto más profundo de la pandemia de COVID-19 en el sector de microcréditos en comparación con otros sectores económicos. Prevemos que los indicadores de calidad de activos de Compartamos caigan más que los de otros bancos y alcancen su punto máximo en el cuarto trimestre de este año, a medida que el alivio crediticio y los diferimientos lleguen a su fin. Proyectamos que el índice de activos improductivos se ubique en 13.6% a diciembre de 2020. El rápido aumento de la cartera vencida también considera el ciclo crediticio más corto de las operaciones de microfinanciamiento. Por lo tanto, el impacto en la cartera de crédito del banco se reflejó antes que en el resto del sistema bancario. No obstante, consideramos que los clientes de Compartamos son más vulnerables a la desaceleración económica porque la mayoría son independientes o poseen microempresas muy afectadas por las medidas de confinamiento, lo que genera un deterioro más marcado. El banco ha implementado medidas como el apoyo o aplazamiento de pagos de créditos y políticas de originación más estrictas para los créditos otorgados después del inicio de la pandemia, que representan alrededor de 70% de su cartera total a septiembre de 2020. Sin embargo, debido a que aún esperamos condiciones económicas desafiantes en 2021, estimamos que los índices de activos improductivos y de castigos netos serán de aproximadamente 4.5% y 20.2%, respectivamente, el próximo año; lo que estaría en línea con una posición de riesgo más débil. Por otro lado, esperamos que las reservas para pérdidas continúen cubriendo los activos improductivos en su

FECHA: 21/12/2020

totalidad.

Los indicadores de capitalización siguen siendo la principal fortaleza crediticia de Compartamos. Sin embargo, la perspectiva negativa de las calificaciones refleja presiones sobre el índice de capital del banco debido a pérdidas netas que podrían reducir su capacidad de absorción de pérdidas futuras si continúan. Los altos requerimientos de reservas, menores márgenes de intereses debido a los programas de indulgencia y el acarreo de efectivo, en conjunto con la contracción en la cartera de crédito derivarán en resultados netos negativos en 2020. Sin embargo, esperamos que la restauración de la generación interna de capital y una política conservadora de pago de dividendos el siguiente año debería ser suficiente para respaldar el índice de RAC de alrededor de 14.8% en promedio para 2021-2022. Sin embargo, podríamos bajar las calificaciones del banco y revisar nuestra evaluación de capital y utilidades a fuerte desde muy fuerte si el índice de RAC del banco empeora más allá de nuestras expectativas o si la recuperación toma más tiempo de lo esperado.

- * Contracción de 9.3% del producto interno bruto (PIB) de México en 2020, y un crecimiento de 3.9% en 2021.
- * Contracción de la cartera de crédito de 20% en 2020 y un crecimiento de 10% en 2021.
- * Sin pago de dividendos en 2020-2021.
- * Disminución de los márgenes de interés neto a aproximadamente 52.0% en 2020 de 64.2% en 2019, lo que refleja los programas de apoyo que Compartamos otorgó a los clientes que incluían aplazamientos de pago y tasas de interés más bajas.
- * Gastos no financieros a gastos operativos en torno a 76.1% en 2020-2021.
- * Activos improductivos de 13.7% y pérdidas crediticias de 8.8% en 2020, y de 4.5% y 20.2% en 2021. También esperamos que la cobertura con reservas promedie 252% para ambos años.
- * Utilidades fundamentales a activos ajustados promedio negativos de 6.9% en 2020 y luego 2.6% en 2021.

En nuestra opinión, la calidad de las utilidades del banco es alta. Esto se debe a que el margen financiero neto representó 98% del total de los ingresos operativos a septiembre de 2020, mientras que el ingreso sensible al mercado históricamente se ha mantenido mínimo. En este sentido, esperamos que una vez que mejore el panorama económico, los indicadores de rentabilidad regresen gradualmente a niveles históricos entre 2022 y 2023.

Las calificaciones de Compartamos también consideran su posición de liderazgo en el sector de microfinanciamiento en México, su base de clientes fragmentada y su gran presencia geográfica. Las fuentes mayoristas representan la mayor parte de la estructura de fondeo del banco. Sin embargo, el banco ha demostrado tener acceso a los mercados de deuda y a fuentes de liquidez contingentes. Compartamos implementó un plan de liquidez extraordinario ante las condiciones de fondeo estresadas al aprovechar sus líneas de crédito con bancos de desarrollo. En nuestra opinión, tiene suficiente margen de liquidez para cubrir sus obligaciones financieras para los próximos 12 meses, gracias a la naturaleza de corto plazo de su cartera de préstamos.

Perspectiva

La perspectiva negativa de las calificaciones de Compartamos para los próximos 12 meses refleja que podríamos bajar la calificación si el índice de RAC del banco cae por debajo de 15% de manera constante. Esto podría darse si la recuperación de las ganancias del banco toma más tiempo de lo esperado, principalmente debido al empeoramiento de las condiciones operativas y al deterioro de los créditos, o si el restablecimiento de los pagos de dividendos en 2022 erosiona la base de capital del banco.

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva a estable en los siguientes 12 meses si la recuperación del banco y del grupo (Gentera, S.A.B de C.V.; no calificado) es más rápida de lo esperado y la acumulación de capital interna respalda un índice de RAC por encima de 15% de manera consistente.

?

Síntesis de los factores de calificación

Banco Compartamos S.A. Institución de Banca Múltiple

A De

Calificación crediticia de emisor

Escala global BB+/Negativa/B BBB-/Negativa/A-3

Escala Nacional mxAA/Negativa/mxA-1+ mxAA+/Negativa/mxA-1+

Perfil crediticio individual (SACP) bb+ bbb-

Ancla bbb- bbb-

FECHA: 21/12/2020

Posición del negocio Adecuada Adecuada
Capital y utilidades Muy fuerte Muy fuerte
Posición de riesgo Débil Moderada
Fondeo y liquidez Inferior al promedio y Adecuada Inferior al promedio y Adecuada
Respaldo
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC) 0 0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG) 0 0
Respaldo de Grupo 0 0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica 0 0
Factores adicionales 0 0

Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA CALIFICACIÓN ACTUAL CALIFICACIÓN ANTERIOR PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL
PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR

COMPART 16-2 mxAA mxAA+ N/A N/A

COMPART 18 mxAA mxAA+ N/A N/A

COMPART 19 mxAA mxAA+ N/A N/A

COMPART 20 mxAA mxAA+ N/A N/A

COMPART 20-2 N.C. mxAA+ N/A N/A

NC - No calificado

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- * Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- * Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
- * Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.
- * Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo, 20 de julio de 2017.
- * Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos, 17 de julio de 2013.
- * Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.
- * Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.

Artículos Relacionados

- * Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- * MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- * Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.
- * Actualización macroeconómica global, 24 de marzo: Un duro golpe al crecimiento económico mundial, 24 de marzo de 2020.
- * Análisis Económico: Recuperación económica de América Latina de la pandemia será muy vulnerable a retrocesos, 1 de diciembre de 2020.
- * Credit Conditions Emerging Markets: A Vaccine Won't Erase All Risks, 3 de diciembre de 2020.
- * S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAA+' a emisión de certificados bursátiles bancarios de largo plazo (COMPART 20-2) de Banco Compartamos, 5 de junio de 2020.
- * Análisis Detallado: Banco Compartamos S.A. Institución de Banca Múltiple, 14 de abril de 2020.
- * S&P Global Ratings toma acciones de calificación en 72 instituciones financieras mexicanas tras baja de calificaciones de México y los crecientes riesgos económicos para el sector, 27 de marzo de 2020.

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.

FECHA: 21/12/2020

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2020.

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.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web standardandpoors.com y vaya a la página de la entidad calificada.

Contactos

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

Jesús Sotomayor, Ciudad de México, 52 55 5081-4486; jesus.sotomayor@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR