

FECHA: 08/10/2021

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 asignó calificaciones de 'mxAA' a las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Banco Compartamos

EVENTO RELEVANTE

8 de octubre de 2021

ACCIÓN: ASIGNACIÓN DE CALIFICACIONES

Instrumento: Certificados Bursátiles Bancarios de largo plazo

Calificaciones: Escala Nacional (CaVal)

Largo Plazo

mxAA

El 8 de octubre de 2021, S&P Global Ratings asignó sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAA' a las emisiones de certificados bursátiles bancarios de largo plazo, con claves de pizarra propuestas COMPART 21S y COMPART 21-2S (de acuerdo con la información que proporcionó el emisor), de Banco Compartamos S.A. Institución de Banca Múltiple (Compartamos; calificaciones en escala nacional: mxAA/Negativa/mxA-1+).

Ambas emisiones se realizarán bajo la modalidad de vasos comunicantes y no podrán exceder en conjunto \$2,500 millones de pesos mexicanos (MXN). La emisión con clave de pizarra COMPART 21S tendrá un vencimiento de 1,092 días, aproximadamente tres años, a tasa variable. Por otro lado, la emisión con clave de pizarra COMPART 21-2S tendrá un vencimiento de 1,820 días, aproximadamente cinco años, a tasa fija. Dichas emisiones se realizarán bajo el amparo del programa de certificados bursátiles por hasta MXN15,000 millones (o su equivalente en Unidades de Inversión [UDIs]), o en cualquier otra divisa, con carácter revolvente bajo la modalidad de emisor recurrente y con vigencia hasta de cinco años contados a partir del 26 de febrero de 2020, fecha en la cual la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) autorizó el programa.

Fundamento

La calificación de deuda de 'mxAA' sobre estas emisiones es la misma que la calificación de emisor de largo plazo del banco, ya que estarán clasificadas en igualdad de condiciones (pari passu) respecto a toda la deuda no garantizada existente y futura de Compartamos. El banco usará los recursos de estas emisiones principalmente para sustituir pasivos actuales y, en menor proporción, para el crecimiento de su cartera de crédito. Específicamente, destinará 50% de los recursos obtenidos para pagar la amortización parcial programada de la emisión COMPART 18 --que tiene fecha de vencimiento el 14 de marzo de 2022--, 36% para el pago de disposiciones de crédito con la banca de desarrollo por un monto aproximado de MXN1,000 millones y el resto (14%) para fondear las operaciones crediticias del banco. Estas emisiones representarán alrededor del 9.5% del total del fondeo de Compartamos.

En nuestra opinión, estas emisiones no cambian de manera significativa la estructura de fondeo del banco, ya que debido a la sustitución de pasivos no representan un incremento importante en la deuda. Asimismo, seguimos considerando que el banco depende primordialmente de fuentes de fondeo mayoristas, que, en nuestra opinión, son menos estables que una base de depósitos minoristas de clientes diversificados.

Tras las emisiones propuestas, esperamos que el fondeo del banco continúe conformado por 49% líneas interbancarias, 38% deuda de mercado y 13% por depósitos. Como resultado, no esperamos que los depósitos sean la principal fuente de fondeo en el futuro cercano y que el banco continúe respaldando su estructura de fondeo con fuentes institucionales y emisiones de deuda de mercado. El índice de fondeo estable (SFR, por sus siglas en inglés) de Compartamos se ubicó en 130% al cierre de junio de 2021, con un promedio para los últimos tres años fiscales de 111%, ligeramente por encima del promedio de 102% del

FECHA: 08/10/2021

sistema bancario mexicano. Sin embargo, estimamos que este índice disminuirá gradualmente y que se ubicará cerca del promedio observado en los últimos años a medida que el banco retome dinámicas de crecimiento. Por otro lado, el perfil de liquidez de Compartamos se beneficia de la naturaleza de corto plazo de la cartera de crédito, ya que consideramos que el banco podría fácilmente hacer efectivo al menos 25% del portafolio para atender potenciales fluctuaciones del mercado o condiciones de fondeo desfavorables. El índice de activos líquidos totales del banco cubría 4x (veces) su fondeo institucional de corto plazo a junio de 2021. Finalmente, el banco ha demostrado tener acceso a los mercados de deuda y otras líneas de crédito aún ante condiciones adversas de mercado.

Las calificaciones de Compartamos continúan reflejando su posición de liderazgo en el sector de microfinanciamiento en México con una base de clientes fragmentada y diversa geográficamente. A pesar de los resultados negativos derivados de la crisis sanitaria en 2020, seguimos considerando que la rentabilidad de Compartamos seguirá siendo superior al promedio y se mantendrá como una fortaleza crediticia. Por otro lado, la capitalización del grupo se encuentra presionada por los resultados obtenidos en 2020; sin embargo, consideramos que la buena generación de ingresos podría ser suficiente para continuar respaldando niveles de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) cercanos al 15%. Además, su posición de riesgo refleja la concentración de sus operaciones en segmentos más riesgosos para el otorgamiento de crédito e indicadores de calidad de activos más volátiles 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 'bb+'.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

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.

Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo, 20 de julio de 2017.

Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.

Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.

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.

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, 21 de diciembre de 2020.

Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México, 13 de enero de 2021.

Panorama económico para América Latina 2021: Adaptación al crecimiento lento de la nueva normalidad pospandémica, 27 de septiembre de 2021.

Credit Conditions Emerging Markets Q4 2021: Pandemic Scars Will Linger As New Risks Emerge, 28 de septiembre de 2021.

Emerging Markets Monthly Highlights: Delta Variant Causes The Summer To End On A Bleak Note, 12 de agosto de 2021.

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 30 de junio de 2021.

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

FECHA: 08/10/2021

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) En cumplimiento con la Disposición QUINTA de las Disposiciones Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se comunica que Banco Compartamos S.A. Institución de Banca Múltiple ha informado a S&P Global Ratings que los Certificados Bursátiles arriba detallados han sido calificados por FITCH Ratings en fecha 6 de octubre del 2021. S&P Global Ratings no ha tenido participación alguna en la calificación citada y no tiene ni asume responsabilidad alguna a su respecto, incluyendo por la presente publicación.

4) 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.

Contactos analíticos:

Alejandro Peniche. Ciudad de México, 52 (55) 5081 2874; alejandro.peniche@spglobal.com

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

MERCADO EXTERIOR