

FECHA: 26/10/2022

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 revisó perspectiva de Banco Compartamos a estable por menor presión sobre el capital; confirmó calificaciones

EVENTO RELEVANTE

Resumen

Esperamos que tras la adquisición de 74.91% de Concrédito, los niveles de capital de Banco Compartamos S.A. Institución de Banca Múltiple (Compartamos) y de Gentera (la controladora de Compartamos; no calificada) se mantengan estables, respaldados por su capital interno.

Los indicadores de calidad de activos de Compartamos seguirán reflejando la naturaleza de su perfil de negocio de mayor riesgo, que se ve ligeramente contrarrestado por su rentabilidad superior al promedio.

Revisamos la perspectiva de Compartamos a estable de negativa para ambas escalas. Además, confirmamos las calificaciones crediticias de emisor en escala global de largo y corto plazo de 'BB+' y 'B', respectivamente y en escala nacional de largo y corto plazo de 'mxAA' y 'mxA-1+', respectivamente, así como nuestra calificación de emisión de 'mxAA' de las notas senior no garantizadas del banco.

La perspectiva estable para ambas escalas de Compartamos refleja nuestras expectativas de que, durante los próximos 12 meses, el banco resistirá el escenario económico negativo en México y mantendrá indicadores de calidad de activos estables, al tiempo que reporta ingresos operativos sólidos que se traducirán en un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) consistentemente por encima del 15%.

Acción de Calificación

El 26 de octubre de 2022, S&P Global Ratings revisó la perspectiva de Compartamos a estable de negativa para ambas escalas. Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor en escala global de largo y de corto plazo de 'BB+' y 'B', así como nuestras calificaciones en escala nacional -CaVal- de largo y corto plazo de 'mxAA' y 'mxA-1+', respectivamente, del banco. Por último, confirmamos nuestra calificación de emisión de 'mxAA' de las notas senior no garantizadas de la entidad.

Fundamento

Consideramos que las bases de capital de Gentera y Compartamos se mantendrán estables. Durante de 2022, Gentera, la controladora, ha ido adquiriendo una participación cada vez mayor de Concrédito, una institución financiera no bancaria (IFNB) mexicana que otorga microcréditos a través de terceros originadores, y ahora tiene 74.91% de la empresa. Genera financió parte de la adquisición con la generación de capital de sus subsidiarias, lo que ha consumido sus iniciativas de acumulación de capital durante los últimos 12 meses. Sin embargo, ahora que los planes de adquisición de Gentera concluyeron, proyectamos una mayor estabilidad en las bases de capital de las subsidiarias. En nuestra opinión, el capital de Gentera seguirá respaldado principalmente por las utilidades de su principal subsidiaria, Compartamos, pero estará complementado por la creciente participación de sus operaciones en Perú y por Concrédito, recientemente adquirida. Teniendo en cuenta la mayor base de capital de la compañía controladora y nuestro supuesto de que mantendrá niveles similares; revisamos la perspectiva de las calificaciones de Compartamos a estable de negativa, ya que ahora proyectamos que su índice de RAC se mantendrá en torno a 15.5% durante los próximos 12 meses.

La rentabilidad de Compartamos seguirá comparándose favorablemente con la del resto del sistema bancario. El perfil de

FECHA: 26/10/2022

negocio de Compartamos sigue beneficiándose de márgenes muy altos porque se enfoca en clientes de mayor riesgo que están fuera del alcance de la mayoría de los bancos comerciales. Además, en un contexto de crecientes tasas de interés, el banco podría transferir fácilmente cualquier aumento en sus costos de financiamiento a sus clientes, que generalmente son menos sensibles a estos aumentos debido a su perfil de microcrédito. Teniendo en cuenta los muy pequeños pagos de créditos que hacen sus clientes, el impacto de las tasas de interés más altas en sus ingresos disponibles es mínimo. En este sentido, proyectamos que la cobranza se mantendrá alta durante los próximos 12 meses y se traducirá en un retorno sobre activos promedio que se ubicará en torno a 8% y un retorno sobre capital promedio cercano a 25%. Sin embargo, también consideramos las crecientes presiones en la economía mexicana y el impacto que una mayor inflación podría tener en los clientes de Compartamos. Supervisaremos de cerca la cobranza del banco y el efecto potencial que los factores externos puedan tener sobre su rentabilidad.

Esperamos que los activos improductivos se mantengan altos durante los próximos 12 meses. El perfil de riesgo de Compartamos sigue reflejando la naturaleza del segmento de alto riesgo en el que opera. Sin embargo, al salir del punto más alto de la pandemia, el segmento de microcréditos de México superó nuestras expectativas y tuvo una rápida recuperación. La suma de los activos improductivos y los castigos netos del banco fue de 8.1 % a junio de 2022, mucho mejor que el 14.8 % del año anterior. Sin embargo, las expectativas para la economía de México son pesimistas, lo que podría perjudicar a los clientes informales a quienes atiende Compartamos. En este sentido, esperamos que los activos improductivos y los castigos netos aumenten ligeramente y se ubiquen en torno a 2.2% y a 7.6%, respectivamente. Sin embargo, aun con este aumento, proyectamos que el banco mantendrá sólidos niveles de cobertura por encima de 200%.

El perfil de fondeo concentrado mayorista de Compartamos continuará brindando liquidez suficiente para sus operaciones. El perfil de fondeo del banco aún depende de sus fuentes de fondeo mayoristas. Sin embargo, durante la pandemia y en un entorno de inestabilidad en el mercado de deuda impulsada por las compañías financieras en México, Compartamos pudo seguir emitiendo deuda de acuerdo con su plan de fondeo. A junio de 2022, su mezcla de fondeo estaba compuesta por deuda de mercado (44%), líneas de crédito (40%) y depósitos (16%). Esperamos que la base de depósitos de Compartamos aumente gradualmente, pero le tomará algún tiempo alcanzar al resto del sistema, si logra hacerlo. Por otro lado, nuestra evaluación de liquidez refleja que aún ante un escenario económico adverso, el banco contaría con recursos suficientes para hacer frente a sus gastos operativos y obligaciones financieras en los próximos 12 meses, incluyendo sus dos vencimientos en 2023 por un total de \$3,000 millones de pesos mexicanos (MXN).

Perspectiva

La perspectiva estable de Compartamos refleja nuestra expectativa de que, durante los próximos 12 meses, el banco podrá resistir el escenario económico negativo en México y mantener estables sus indicadores de calidad de activos, al tiempo que reporta ingresos operativos sólidos que se traducirían en un índice de RAC consistentemente por encima del 15%.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones del banco en los siguientes 12 meses si su calidad de activos se deteriora por encima de nuestras expectativas, lo que derivaría en activos improductivos y castigos netos mayores a 13%.

Escenario positivo

Por otro lado, podríamos subir las calificaciones de Compartamos en los próximos 12 meses si su índice de activos improductivos se mantiene consistentemente por debajo de 5% o si aumenta sus depósitos minoristas hasta que se conviertan en su principal fuente de fondeo. Sin embargo, consideramos que estos escenarios son poco probables en los próximos 12 meses.

Síntesis de los factores de calificación

Banco Compartamos S.A. Institución de Banca Múltiple

Calificación crediticia de emisor

Escala global BB+/Estable/B

Escala Nacional mxAA/Estable/mxA-1+

Perfil crediticio individual (SACP) bb+

Ancla bbb-

Posición del negocio Adecuada (0)

Capital y utilidades Muy fuerte (+2)

Posición de riesgo Limitada (-2)

Fondeo Moderado (-1)

Liquidez Adecuada (0)

Análisis comparativo de calificaciones 0

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 26/10/2022

Respaldo

Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC) 0

Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG) 0

Respaldo de Grupo 0

Respaldo del gobierno por importancia sistémica 0

Factores adicionales 0

Indicadores crediticios ESG: E-2, S-2, G-2

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 19	mxAA	mxAA	N/A	N/A
COMPART 21-2S	mxAA	mxAA	N/A	N/A
COMPART 21S	mxAA	mxAA	N/A	N/A
COMPART 20	mxAA	mxAA	N/A	N/A
COMPART 22S	mxAA	mxAA	N/A	N/A

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de diciembre de 2021.

Metodología para calificar instituciones financieras, 9 de diciembre de 2021.

Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.

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.

Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero 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.

Panorama económico para América Latina en el cuarto trimestre de 2022: Se avecina un período de crecimiento por debajo de la tendencia, 26 de septiembre de 2022.

Qué significaría un "aterrizaje forzoso" de la economía estadounidense para los mercados emergentes, 3 de agosto de 2022.

S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAA' a la emisión de certificados bursátiles de largo plazo de Banco

Compartamos, 5 de julio de 2022.

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 24 bancos y subsidiarias mexicanas tras publicación de criterios revisados, 19 de abril de 2022.

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 2022.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal

FECHA: 26/10/2022

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) Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de Banco Compartamos S.A. Institucion de Banca Multiple por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 8.9% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

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. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

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 spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

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

CONTACTOS SECUNDARIOS

Ricardo Grisi
Ciudad de México
52 (55) 50 81-4494
ricardo.grisi@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR