

FECHA: 29/05/2025

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 confirmó calificaciones en escala global y nacional de Banco Compartamos tras planes de adquisición anunciados por Gentera; la perspectiva es estable

EVENTO RELEVANTE

Resumen

- La compañía controladora de Banco Compartamos, Gentera S.A.B. (no calificada), planea comprar las acciones restantes de Concrédito (no calificada), y esperamos que esto siga impulsando el crecimiento del negocio del grupo, pero que conduzca a un menor índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) en los próximos dos años.
- No obstante, consideramos que la rentabilidad y la generación interna de capital de Gentera y Banco Compartamos son superiores a las de sus pares mexicanos.
- Por lo tanto, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala global de 'BB+' y 'B', y en escala nacional -CaVal- de 'mxAA' y 'mxA-1+', respectivamente, así como nuestras calificaciones de deuda de 'mxAA' de las notas senior no garantizadas del banco.
- La perspectiva estable de Compartamos refleja nuestra expectativa de que, durante los próximos 12 meses, los índices de RAC de Compartamos y Gentera se mantendrán consistentemente por debajo del 15%, aunque el banco mantendrá su sólida capacidad de generación de utilidades y rentabilidad superior que podría impulsar la generación interna de capital si fuera necesario.

Acción de calificación

El 29 de mayo de 2025, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor en escala global de largo y corto plazo de 'BB+' y 'B' y en escala nacional -CaVal- de 'mxAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de Banco Compartamos S.A. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable. Por último, confirmamos nuestras calificaciones de deuda de 'mxAA' de las notas senior no garantizadas de la entidad.

?

Fundamento

Esperamos que la adquisición acelere el crecimiento comercial del grupo a través de sinergias, ventas cruzadas y el aprovechamiento de los productos de Concrédito. Gentera planea comprar las acciones restantes de Concrédito, un acreedor mexicano de microcrédito, por \$2,495 millones de pesos mexicanos (MXN) en junio de 2025. El 30% de la transacción se financiará con excedente de capital del grupo y el 70% con deuda de la controladora no operativa. Estimamos que los índices de RAC de Gentera y Compartamos se mantendrán consistentemente por debajo de 15% en los próximos 12 a 24 meses. La cartera de crédito del banco ha crecido de manera significativa en los últimos dos años, y esperamos que siga haciéndolo. Aunado a la adquisición de Concrédito, una política de distribución de dividendos se traducirá en índices de RAC menores en los próximos dos años de 14.1% a 14.7% para Gentera y de 12.4% a 12.9% para Compartamos. Nuestra proyección incorpora un crecimiento de la cartera de crédito entre 20% en 2025-2026 para el grupo y el banco, junto con tasas de distribución de dividendos de 40% para Gentera y 70% para Compartamos. Sin embargo, esperamos que la rentabilidad y la capacidad de generación interna de capital de Gentera y Banco Compartamos sigan siendo superiores a las de sus pares mexicanos. El banco continúa beneficiándose de márgenes muy altos, que reflejan su enfoque en clientes de mayor riesgo en comparación con la mayoría de los bancos comerciales de consumo en México. Esperamos que, en 2025, los ingresos operativos crezcan entre 20% y 25%, además consideramos que la fuerza de ventas del banco será más eficiente mientras que su costo de riesgo se mantendrá estable, aunque más alto que el del resto del sistema bancario mexicano. De tal manera, proyectamos un retorno sobre activos de 9% a 10% y un retorno sobre capital promedio de 34% a 38%, lo que se compara favorablemente con los promedios del sector bancario mexicano de 2.0% y 18.2%,

FECHA: 29/05/2025

respectivamente.

Por lo tanto, aplicamos un ajuste de análisis comparable positivo al perfil crediticio individual del banco para reflejar su sólida capacidad de generación de utilidades, calidad de capital y rentabilidad superior--lo que en el pasado le ha permitido al banco reconstruir su capital en condiciones económicas adversas más rápidamente que sus pares. Además, el banco tiene un acceso sólido al mercado de deuda local y una cartera de crédito al consumo altamente diversificada, lo que hace que su calidad crediticia sea más fuerte que la de sus pares en la misma categoría de calificación.

Esperamos que la calidad de los activos del banco se mantenga estable pero más débil que la de sus pares regionales durante los próximos 12 meses. Durante 2024, los índices de activos improductivos y de castigos netos del banco fueron de 3.9% y de 8.6%, respectivamente. En nuestra opinión, la calidad de los activos de Compartamos es más débil que el promedio del sistema bancario mexicano, pero está en línea con la naturaleza de alto riesgo de sus clientes. Sin embargo, la incertidumbre sobre las políticas comerciales de Estados Unidos, el menor crecimiento económico esperado en México y una serie de cambios en las políticas locales podrían plantear desafíos adicionales al banco durante 2025.

Compartamos no mantiene ninguna concentración de clientes. Dicho esto, muchos clientes pertenecen al segmento informal, que es más vulnerable a las crisis económicas. Esto exacerba las pérdidas durante períodos de estrés, como se observó durante la pandemia; sin embargo, el banco también se recuperó más rápido que el resto de la industria después de este período.

Prevedemos que el perfil de fondeo de Compartamos se mantendrá concentrado en líneas de crédito y deuda de mercado, con una liquidez saludable en los próximos 12 meses. El banco sigue dependiendo de fuentes de fondeo mayoristas, principalmente, deuda interna y líneas de la banca de desarrollo. A marzo de 2025, su mezcla de fondeo se componía de líneas de crédito (53%), deuda de mercado (34%) y depósitos (13%).

Esperamos que la base de depósitos de Compartamos aumente gradualmente, pero tomaría algún tiempo para que el banco alcance al resto del sistema. Por otra parte, consideramos que el banco cuenta con recursos suficientes para cubrir sus gastos de operación y obligaciones financieras en los próximos 12 meses, incluyendo MXN6,200 millones de vencimientos de deuda de mercado y líneas de crédito.

Perspectiva

La perspectiva estable de Compartamos refleja nuestra expectativa de que, durante los próximos 12 meses, los índices de RAC de Compartamos y Gentera se mantengan por debajo del 15%. Sin embargo, el banco mantendrá una sólida capacidad de generación de utilidades y una rentabilidad superior en comparación con la de sus pares, lo que impulsaría la generación interna de capital en caso de ser necesario. Por último, estimamos que los activos improductivos más castigos netos del banco se mantendrán alineados a sus niveles históricos.

Escenario negativo

Podríamos tomar una acción de calificación negativa sobre el banco si los índices de RAC y de rentabilidad de Gentera y Compartamos se erosionan significativamente. Esto podría ocurrir en los siguientes casos:

- La rentabilidad del banco se debilita hasta que ya no consideramos que su capacidad de generación de capital sea superior a la de sus pares, o
- Si la capitalización del grupo o del banco disminuye sustancialmente debido a una salida extraordinaria de capital, como una adquisición adicional o un pago de dividendos inesperado.
- Además, podríamos bajar nuestras calificaciones del banco si la calidad de sus activos es más débil o volátil de lo que esperamos, lo que se traduciría en activos improductivos más castigos netos consistentemente por encima del 13%.

Escenario positivo

Podríamos tomar una acción de calificación positiva sobre Compartamos si los activos improductivos más castigos netos caen consistentemente por debajo del 8%, o si los depósitos minoristas se convierten en su principal fuente de fondeo. Sin embargo, consideramos que esto es poco probable en los próximos 12 meses.

Síntesis de los factores de calificación

Banco Compartamos

A De

Calificación crediticia de emisor

Escala global BB+/Estable/B BB+/Estable/B

Escala nacional mxAA/Estable/mxA-1+ mxAA/Estable/mxA-1+

Perfil crediticio individual (SACP) bb+ bb+

Ancla bbb- bbb-

Posición del negocio Adecuada (0) Adecuada (0)

FECHA: 29/05/2025

Capital y utilidades Fuerte (+1) Muy fuerte (+2)
Posición de riesgo Limitada (-2) Limitada (-2)
Fondeo y Liquidez Moderado y adecuada (-1) Moderado y adecuada (-1)
Ajuste comparativo de calificaciones 1 0
Respaldo 0 0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC) 0 0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG) 0 0
Respaldo del grupo 0 0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica 0 0
Factores adicionales 0 0
SACP--Perfil crediticio individual. ALAC--Capacidad adicional para absorber pérdidas. ERG-Entidad relacionada con el gobierno

Detalle de las calificaciones de emisión en escala nacional

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

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

Criterios

- Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo, 30 de abril de 2024.
- Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 8 de junio de 2023.
- Metodología para calificar instituciones financieras, 9 de diciembre de 2021.
- Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 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.
- 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
- S&P Global Ratings revisó perspectiva de Banco Compartamos a estable por menor presión sobre el capital; confirmó calificaciones, 26 de octubre 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. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/ratings-criteria>. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P Global Ratings en "Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings" en <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/article/-/view/sourceId/100003912>. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

Información Regulatoria Adicional

- 1) Información financiera al 31 de marzo de 2025.
- 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.

FECHA: 29/05/2025

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. 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 de las filiales de S&P Global Ratings con base en las siguientes jurisdicciones [Para leer más, visite Endorsement of Credit Ratings (en inglés)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido 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

Juan Jaime Romero
Ciudad de México
+52 (55) 50 81-4476
juan.jaime.romero@spglobal.com

Contactos secundarios

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

Rodrigo Cuevas
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4473
rodrigo.cuevas@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR