

Fitch Asigna Calificaciones Internacionales a **Compartamos**; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Julio 28, 2014): Fitch Ratings asignó calificaciones internacionales o Calificaciones de Incumplimiento del Emisor (IDRs por sus siglas en inglés) en 'BBB' y 'F2' de largo y corto plazo respectivamente, a Banco Compartamos, S.A., I.B.M. (Compartamos), ambas en moneda extranjera y local. Fitch asignó, al mismo tiempo, la calificación de Viabilidad (VR) en 'bbb' a Compartamos. La Perspectiva de las calificaciones globales de largo plazo es Estable.

También se asignó la Calificación de Soporte (SR) y la Calificación de Piso de Soporte (SRF) en '5/NF'. Una lista completa de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

VR, IDRs y Calificaciones en Escala Nacional

Las calificaciones VR e IDRs se fundamentan en la capacidad del banco para administrar los riesgos asociados a su modelo de negocio, mientras que mantiene un perfil financiero consistente y de rentabilidad alta, incluso en comparación con otras entidades microfinancieras en América Latina. Estas calificaciones están limitadas por la diversificación baja de su estructura de fondeo, derivada de su limitada base de depósitos, así como las recientes presiones en la calidad de activos. Sin embargo, la agencia considera que los indicadores de calidad de activos del banco son todavía adecuados para el sector.

Las calificaciones en escala nacional de Compartamos se explican por los mismos factores que fundamentan su VR. Mismos, que resultan en un perfil y perspectivas financieras sólidas respecto a otras entidades ubicadas en México.

El desempeño sólido, estructura patrimonial y calidad de activos del banco, han sido resistentes en diferentes fases del ciclo económico; en situaciones de volatilidad en las tasas de interés; ante un entorno más competido; y en tiempos de poca liquidez en los mercados. Su capacidad amplia de absorción de pérdidas y la habilidad para balancear el crecimiento sostenido con un buen manejo de los riesgos a largo plazo, permite a Compartamos mantener contenida la vulnerabilidad relativamente mayor del segmento al que se dirige (segmento de la población de bajos a muy bajos ingresos) y que deriva en una franquicia dominante en las microfinanzas en México.

La rentabilidad del banco (ROA y ROE de 13.3% y 36.1% respectivamente a marzo de 2014), es superior a la de sus pares, hecho que se sustenta en el crecimiento continuo, sus márgenes de interés amplios y una gestión adecuada del costo tanto de fondeo como operacional. No obstante, la rentabilidad pudiera mantenerse presionada, dado el cambio gradual hacia productos no grupales con mayores indicadores de mora. También, pudieran influir, las condiciones prevaecientes en el mercado relacionadas a un mayor endeudamiento entre los clientes y a un incremento en la competencia; esto aunado a recientes inversiones en tecnología. Fitch no espera que esto signifique un deterioro sustancial de las sólidas ganancias de Compartamos.

Los indicadores de calidad de activos comparan bien respecto a otras microfinancieras y entidades de préstamos al consumo en México. Sin embargo, la expansión del portafolio de préstamos individuales pudiera significar presiones controladas en su calidad de activos en el corto y mediano plazo. El indicador de mora ajustada de 10.4%, que considera la cartera vencida más los castigos de los últimos 12 meses, compara positivamente con los pares nacionales de microfinanciamiento y con la mayoría de los bancos enfocados en préstamos minoristas.

A pesar de que su estructura de fondeo es en su mayoría distinta a depósitos tradicionales, el perfil de liquidez de Compartamos se beneficia de la naturaleza de corto plazo de su cartera, un acceso continuo a fondeo mayorista estable y de largo plazo, así como la migración paulatina de un negocio monolínea de crédito grupal hacia una más diversificada base de productos (los créditos individuales ahora representan 25% del portafolio total).

Los indicadores de capital son robustos para el nivel de calificación, y se fundamentan en una base de capital sólida, principalmente Tier 1, y en su fuerte generación de patrimonio interno. El crecimiento rápido en los últimos años, resultó en una reducción de sus excepcionalmente elevadas razones de capital; aunque estos permanecen en niveles sólidos. Dada su orientación de nicho y su dependencia en fondeo mayorista alta, la capitalización requiere ser fuerte. El banco mantiene un objetivo de capital regulatorio alrededor de 30%. A marzo de 2014, el indicador de capital base según Fitch a activos ponderados por riesgo (FCC por sus siglas en inglés) se ubicó en 29.6%.

Compartamos se financia de forma importante en el mercado de deuda (79% de su fondeo con costo); no obstante este riesgo de concentración se mitiga parcialmente por la naturaleza de largo plazo de las emisiones y la alta rotación de su portafolio.

Calificación de Soporte y Piso de Soporte

Las calificaciones de soporte se derivan de la importancia sistémica baja del banco cuando se mide por su participación de mercado en depósitos tradicionales de sus clientes. Fitch considera que el soporte del soberano en caso de necesidad, aunque es posible, no podría esperarse.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

VR, IDRs y Calificaciones en Escala Nacional

Debido a su nivel actual relativamente elevado, alzas futuras en el VR y IDRs dependerían de una mejora significativa de la base de fondeo de Compartamos con una dependencia del financiamiento en el mercado de capitales menor, mientras que el banco mantiene un desempeño financiero sólido, calidad de activos y fortaleza patrimonial.

Estas calificaciones pudieran bajar si los cargos por provisiones a utilidad operativa antes de provisiones son mayores a 30%, si los gastos de operación son mayores a 75% de los ingresos de operación o si los indicadores de capital se debilitan en forma material (FCC menor a 25%). Aunque no es el escenario base de Fitch, las calificaciones pudieran también presionarse ante una volatilidad sostenida o un deterioro en el acceso a fondeo.

Los factores anteriores pudieran afectar también las calificaciones en escala nacional de Compartamos considerando las relatividades con otras entidades mexicanas calificadas.

Calificación de Soporte y Piso de Soporte

En el futuro previsible, el potencial de mejora en las calificaciones de soporte (SR y SRF) es prácticamente inexistente, y sólo podría ocurrir en el largo plazo con un incremento material del banco en su cuota de mercado de depósitos tradicionales.

Fitch asignó las siguientes calificaciones a Compartamos:

- Calificaciones en escala internacional en moneda extranjera y local de largo plazo en 'BBB'; Perspectiva Estable;
- Calificaciones en escala internacional en moneda local y extranjera de corto plazo en 'F2';
- Calificación de Viabilidad en 'bbb';
- Calificación de Soporte en '5';
- Calificación de Piso de Soporte en 'NF'.

Fitch afirmó las siguientes calificaciones:

- Calificación de riesgo contraparte en escala nacional de largo plazo en 'AA+(mex)'; Perspectiva Estable;
- Calificación de riesgo contraparte en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)';
- Calificaciones en escala nacional de las emisiones vigentes de largo plazo: COMPART 10, COMPART 11, COMPART 12, COMPART 13 y COMPART 14 en 'AA+(mex)'.

Contactos Fitch Ratings:

Verónica Chau Rodríguez (Analista Líder)
Directora
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México.

Alejandro Tapia (Analista Secundario)
Director

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La última revisión de Banco Compartamos fue en junio 6, 2014.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a información no auditada a marzo 31, 2014.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Banco Compartamos y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Banco Compartamos, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, las calificaciones pueden modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cuál puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

La calificación mencionada, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la entidad en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

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. ADEMAS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.