

## Fitch Afirma IDRs de Compartamos en 'BBB'; Revisa Perspectiva a Estable

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 9, 2017):** Fitch Ratings afirmó las calificaciones de Banco Compartamos S.A. I.B.M. (Compartamos): Calificación de Viabilidad (VR) en 'bbb', sus calificaciones internacionales en moneda extranjera y local de largo plazo (*Issuer Default Ratings* o IDRs) en 'BBB', sus IDRs de corto plazo en 'F2' y las calificaciones nacionales a largo y corto plazo en 'AA+(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de calificación de los IDRs a largo plazo se revisó a Estable de Negativa.

Fitch también afirmó las calificaciones de Soporte (SR) y de Piso de Soporte (SRF) en '5' y 'NF'. Un listado completo de las calificaciones se incluye al final de este comunicado.

Las IDRs de Compartamos son sensibles a los cambios a la baja en la calificación soberana de México. Por lo tanto, la revisión de la Perspectiva a Estable está alineada con la ratificación de la calificación soberana de México en 'BBB+' y la modificación de la Perspectiva soberana a Estable desde Negativa, el 3 de agosto de 2017. La revisión de la perspectiva de Banco Compartamos refleja la expectativa de Fitch que un entorno operativo más estable podría sustentar el desempeño y las perspectivas del banco debido a su naturaleza de nicho y a su orientación hacia segmentos de ingresos más vulnerables.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

#### VR, IDRs y Calificaciones Nacionales:

Las IDRs de Compartamos son impulsadas por su perfil de crédito independiente, como lo refleja su VR. La afirmación de las IDRs y VR de Compartamos refleja su liderazgo en crédito grupal para capital de trabajo en México, su franquicia gradualmente creciente y su reconocimiento como un modelo a seguir en términos de metodología grupal y desempeño. Las calificaciones también influyen en la concentración de la estructura de financiamiento del banco, que es principalmente mayorista y altamente dependiente de las emisiones de deuda de mercado. Aunque la base de depósitos del banco sigue siendo baja, tuvo un crecimiento elevado en los últimos 12 meses debido a sus estrategias.

Las calificaciones del banco también consideran su desempeño financiero sólido, a pesar de las recientes presiones. Aunque su calidad de activos, rentabilidad y métricas de capital se vieron afectadas a diciembre de 2016, Fitch cree que el perfil financiero de Compartamos sigue siendo bastante superior a los pares más cercanos del banco en el sector de microfinanzas y el sistema bancario en general. Las ganancias fuertes y consistentes del banco, una base robusta y resistente de capital y un perfil de liquidez adecuado apoyan su desempeño excepcional.

Fitch ha resaltado que el modelo de negocios del banco resulta en un apetito por riesgo por encima del promedio, no solo por los clientes de los segmentos bajos de ingresos a los que se dirige sino por el cambio en la mezcla del portafolio hacia créditos individuales, áreas semiurbanas y productos crediticios relativamente nuevos. No obstante, el banco ha demostrado su habilidad para manejar un crecimiento de cartera relativamente alto al tiempo que mantiene su desempeño fuerte. Además, recientemente, Compartamos probó su capacidad de contener el crecimiento de los préstamos para evitar un deterioro significativo adicional en su desempeño en general.

En 2016, el índice de morosidad de Compartamos empeoró hasta 4.5%, muy por encima del promedio de 2.8% de 2012 a 2015 y, a junio de 2017, se situó en 4.2%. Asimismo, los créditos morosos de la entidad más los castigos de 12 meses estuvieron por encima de 12% del total de los préstamos más los castigos de 12 meses a diciembre de 2016, por encima de la media de 9.7% de 2013 a 2015. A finales de mayo de 2017, esta proporción alcanzó niveles superiores a 14%. Fitch cree que la calidad de activos de Compartamos aún supera a otros bancos orientados al consumidor, pero ya no en contra de otras instituciones financieras no bancarias del sector de microfinanzas calificadas por Fitch. Los préstamos deteriorados aumentaron debido a la estrategia de la compañía hacia la diversificación de productos (préstamos individuales y principalmente el producto Crédito Comerciante), las presiones generalizadas en el mercado de préstamos grupales de la competencia creciente y las estrategias comerciales tomadas dentro del banco. Las reservas la cartera vencida también se afectaron, aunque estas siguen siendo suficientes y cubren 1.4 veces los préstamos vencidos a junio de 2017.

Los ingresos principales de Compartamos se mantienen fuertes y han probado ser resistentes aún con un crecimiento menor del portafolio crediticio a diciembre de 2016 y junio de 2017. El banco ha sido capaz de mantener un margen de interés neto sólido a pesar del aumento en los costos de financiación e históricamente ha superado a sus competidores principales, incluso al sistema bancario. La eficiencia es razonable (costo a ingreso de 57.7% en promedio de 2014 a 2016) especialmente dentro del segmento que opera. Su utilidad operativa a activos ponderados por riesgo sigue siendo fuerte y se situó en 17.7% en promedio entre 2013 y 2016; sin embargo, esta proporción ha estado exhibiendo presiones desde 2015.

Las base de fondeo de Compartamos se concentra en fuentes mayoristas. La deuda emitida en mercados locales representó la mayor parte del financiamiento (63% del fondeo total) a junio de 2017, y positivamente, su proporción del fondeo total ha ido disminuido gradualmente (2014: 79%). Por otro lado, el fondeo institucional (en su mayoría de largo plazo y de bancos de desarrollo) representó 26% del financiamiento total, mientras que los depósitos a la vista y a plazo representaron 6% y 5%, respectivamente. Los depósitos a la vista han crecido rápidamente como resultado de las iniciativas del banco para aumentar la base de depósitos a través de una ampliación en la red de sucursales (principalmente ayudada por la red de Yastas). Por ejemplo, en 2015 estos tan solo representaban 0.5% del financiamiento total.

La agencia considera que la administración de liquidez es adecuada en Compartamos, ya que mantiene un calendario de vencimientos bien diversificado, lo que se considera apropiado considerando la volatilidad global. A pesar de las brechas negativas acumuladas en los vencimientos a más largo plazo debido a la naturaleza de corto plazo de su cartera crediticia, Fitch cree que los descalces de liquidez son mitigados por su cartera altamente revolvente. El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) del banco era de 1591% a junio de 2017, muy por encima del mínimo requerido por la regulación.

Fitch considera que la capacidad de absorción de pérdidas es una de las fortalezas principales de Compartamos. Su base de capital es totalmente Tier 1 y depende de la generación recurrente y robusta de ingresos del banco a pesar del pago alto de dividendos. El índice de Capital Base según Fitch (CBF) a Activos Ponderados por Riesgo (APR) se mantuvo en los últimos años entre 27% y 33%, comparan favorablemente con todo el sistema bancario. Fitch no espera presiones sobre el capital del banco en el futuro previsible, ya que el crecimiento esperado estará en el rango de los dos dígitos e históricamente, los índices de capitalización se han mantenido estables, incluso en años con crecimientos de cartera por encima de 20%.

### **Calificaciones por Soporte y Piso de Soporte:**

Las calificaciones por soporte y el piso de soporte del banco están impulsadas por su importancia sistémica reducida cuando se mide por su participación de mercado de los depósitos de clientes. Aunque es posible, Fitch considera que no se puede confiar con el apoyo soberano para el banco en caso de ser necesario.

## **SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**

### **VR, IDRs y Calificaciones Nacionales:**

En opinión de Fitch, el potencial de alza para la VR y las IDRs del banco es limitado en el futuro previsible, dado su enfoque actual de nicho de mercado y naturaleza de financiamiento mayorista. La mejora significativa de la base de fondeo de Compartamos con una dependencia menor en el financiamiento a través de emisiones de deuda, aunado con una consolidación adecuada de su estrategia de diversificación de productos puede resultar en mejoras de calificación a mediano plazo.

Las calificaciones podrían ser rebajadas si sus indicadores de capital se debilitaran significativamente, con un índice de CBF a APR consistentemente inferior a 25% y/o con un deterioro significativo de sus métricas de calidad de activos y rentabilidad. Aunque no es un escenario de referencia, la volatilidad sostenida o la reducción al acceso a sus fuentes de financiamiento también podrían presionar las calificaciones.

Los factores antes mencionados también pueden afectar a las calificaciones en escala nacional de Compartamos considerando su relación con otras entidades con calificación.

## **Calificaciones por Soporte y Piso de Soporte:**

El potencial de alza para las calificaciones por soporte y el piso de soporte es prácticamente inexistente en el futuro previsible, y solo puede ocurrir en el largo plazo con una ganancia significativa de la participación de mercado del banco en términos de los depósitos de los clientes.

Los factores antes mencionados también pueden afectar a las Escalas Nacionales de Compartamos considerando su relación con otras entidades con calificación

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

- Calificaciones en escala internacional en moneda extranjera y local de largo plazo en 'BBB'; Perspectiva a Estable desde Negativa;
- 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';
- 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 COMPART 12, COMPART 13, COMPART 14, COMPART 15, COMPART 16 y COMPART 16-2 en 'AA+(mex)'.

## **Contactos Fitch Ratings:**

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

Alba María Zavala, CFA (Analista Secundario)  
Directora Asociada

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.  
E-mail: sofia.garza@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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 9 de agosto de 2017 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

La última revisión de Compartamos fue en abril 27, 2017.

La información financiera de la compañía, considerada para la calificación, corresponde a junio 30, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Compartamos 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 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](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Ajuste a Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital común tangible debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación”, el cual puede consultarse en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado “Regulación”.

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

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, con base en el 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 determinar 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 o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).