

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma la Clasificación de Mi Banco en 'EA(slv)'; Perspectiva Estable

Central America El Salvador Mon 07 Oct, 2024 - 1:05 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 07 Oct 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (Mi Banco) en 'EA(slv)' con Perspectiva Estable y 'F1(slv)', respectivamente. Al mismo tiempo, Fitch ratificó las calificaciones de largo plazo de los programas de emisiones de deuda sénior con y sin garantía de Mi Banco en 'A+(slv)' y 'A(slv)', respectivamente, y las de corto plazo en 'N-1(slv)' en nomenclatura regulatoria de El Salvador, tanto para los tramos garantizados como no garantizados.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Negocio Consistente: Las calificaciones de Mi Banco se sustentan en su desempeño crediticio inherente. Este denota su modelo de negocio consolidado, el cual le ha permitido enfrentar los desafíos del entorno prevaleciente, así como el evento de la intervención de una institución financiera no regulada ocurrido en mayo de 2024, al amortiguar, en cierto modo, los efectos en el desarrollo de la entidad.

El perfil intrínseco de Mi Banco evidencia su franquicia local pequeña, con un ingreso operativo total bajo respecto a otros competidores en la plaza, promediando USD18 millones en los últimos cuatro años. Mi Banco se orienta mayormente hacia otorgar préstamos de consumo, vía descuento de nómina, para empleados públicos y privados. Estos segmentos de empleo usualmente son considerados estables, lo cual se ha traducido en una calidad de préstamos sólida, una rentabilidad y capitalización razonables y una estructura de fondeo adecuada.

Calidad de Préstamos Robusta: A junio de 2024, la métrica de cartera vencida fue 0.2%, muy similar al promedio de 0.3% de los últimos cuatro años, y destaca respecto al sistema financiero local. La agencia prevé que este nivel se mantendrá en el horizonte de la

calificación, fundamentado en el esquema de cobro, así como sus estándares de originación y controles efectivos. La cobertura de reservas para préstamos deteriorados fue 213.4% a la misma fecha, mientras que su modelo se refleja en concentraciones por deudor moderadas, representando los 20 mayores 0.6x el capital base según Fitch.

Rentabilidad Adecuada: Fitch estima que la rentabilidad se conservará parecida a los niveles recientemente observados en el horizonte de calificación. Esto se sustenta en el mantenimiento de un manejo efectivo del margen de interés neto (MIN), un crecimiento crediticio moderado con la misma calidad en sus préstamos y gastos operativos controlados. Al 30 de junio de 2024, la razón de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 1.7%, incorpora los efectos y reclasificaciones del manual nuevo de contabilidad implementado a inicios de 2024.

Capitalización Razonable: La agencia contempla que los niveles de capital se mantendrán adecuados y con un colchón suficiente que le permita a Mi Banco la absorción de pérdidas en el futuro previsible. Además, la cobertura de reservas para el deterioro también le podría respaldar en condiciones adversas. A junio de 2024, la razón de capital base según Fitch sobre APR disminuyó a 12.7% (2023: 13.1%) influenciado por una expansión mayor de los APR en relación con la del patrimonio, y por el pago de dividendos. El indicador de capital regulatorio fue 14.8%.

Estructura Apropia de Financiamiento y Presiones Manejables de Liquidez: La estructura de fondeo se ha mantenido relativamente estable, integrada principalmente por depósitos del público (73.7% a junio de 2024), lo cual combina con créditos con instituciones financieras locales e internacionales, y emisiones de deuda en el mercado local. Dicha estructura, junto con los activos líquidos que cubrían 18.7% los depósitos al 1S24, se han conservado en porcentajes similares pese a los acontecimientos en el mercado.

La estructura de fondeo y los activos líquidos le proporcionan a Mi Banco flexibilidad para sortear las condiciones imperantes y solventar las presiones en el financiamiento de las instituciones no bancarias. Esto también se ha plasmado en el manejo apropiado de la evolución mostrada por los depósitos desde abril de 2024. Al 1S24, la relación de préstamos a depósitos resultó en 129.8%, superior al promedio de los últimos cuatro años de 117.7%.

Emisiones Deuda Sénior: Las calificaciones de los tramos no garantizados de los programas de deuda están al mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo de Mi Banco. La calificación de corto plazo de los papeles bursátiles está alineada, en nomenclatura

regulatoria de El Salvador, a la de corto plazo del emisor. Lo anterior debido a la ausencia de subordinación y de garantías específicas de estos programas, por lo que Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento es la misma que la de la entidad.

Los tramos garantizados están calificados en el largo plazo un escalón por encima de Mi Banco debido al respaldo de la garantía. Esta última proporciona una probabilidad de recuperación mayor que el resto del fondeo no garantizado del emisor. Las calificaciones de corto plazo están alineadas con las del resto de obligaciones de corto plazo de la entidad, en la escala nacional, dado que ya están en el límite superior.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--un indicador de capital base según Fitch sobre APR por debajo de 12% de forma sostenida por un deterioro sustancial y continuo de los préstamos y utilidad operativa menor, o por una tasa alta de crecimiento que comprometa la capacidad de absorción de pérdidas;

--las calificaciones nacionales de las emisiones podrían bajar en caso de una acción negativa sobre las calificaciones nacionales de Mi Banco.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--la probabilidad de acciones positivas es limitada dado el entorno operativo adverso;

--en el mediano plazo un alza es posible si la posición de mercado de Mi Banco se fortalece de manera relevante y da como resultado ingresos operativos crecientes que apoyen el aumento de la rentabilidad operativa y que se logre un indicador de capital base según Fitch a APR en un nivel por encima de 15%, al mismo tiempo que hubiera una estructura de fondeo diversificada;

--un alza en las calificaciones nacionales de largo plazo de las emisiones estaría asociada a un movimiento similar en la calificación nacional de largo plazo de Mi Banco;

--las calificaciones nacionales de corto plazo de las emisiones no tienen espacio de mejora dado que están en el nivel máximo de la escala.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los gastos pagados por anticipado fueron reclasificados como otros intangibles y se dedujeron del patrimonio para reflejar la capacidad baja de absorción de pérdidas.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 28, 2023);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA – EL SALVADOR

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 4/octubre/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_67

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2023

--NO AUDITADA: 30/junio/2024

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Emisor nacional de largo plazo: 'EA(slv)', Perspectiva Estable.

Emisiones:

- Emisión de deuda PBMIBANCO1 de largo plazo con garantía: 'A+(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO1 de corto plazo con garantía: 'N-1(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO1 de largo plazo sin garantía: 'A(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO1 de corto plazo sin garantía: 'N-1(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO2 de largo plazo con garantía: 'A+(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO2 de corto plazo con garantía: 'N-1(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO2 de largo plazo sin garantía: 'A(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO2 de corto plazo sin garantía: 'N-1(slv)';
- Emisión de deuda CIMIBANCO1 de largo plazo con garantía: 'A+(slv)';
- Emisión de deuda CIMIBANCO1 de largo plazo sin garantía: 'A(slv)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de El Salvador se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador".

La opinión del Consejo de Calificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

El sufijo (slv) indica que se trata de una calificación nacional en El Salvador. Las escalas de calificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de riesgo. Las definiciones de las calificaciones en escala Fitch están disponibles en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.	Largo Plazo			EA(slv) Rating Outlook Stable
		EA(slv) Rating Outlook Stable	Afirmada	
	Corto Plazo	F1(slv)	Afirmada	F1(slv)
senior unsecured	Largo Plazo	A(slv)	Afirmada	A(slv)
PBMIBANCO1 sin garantía	Largo Plazo	A(slv)	Afirmada	A(slv)
PBMIBANCO2 sin garantía	Largo Plazo	A(slv)	Afirmada	A(slv)
CIMIBANCO1 sin garantía	Largo Plazo	A(slv)	Afirmada	A(slv)
senior secured	Largo Plazo	A+(slv)	Afirmada	A+(slv)
PBMIBANCO1 con garantía	Largo Plazo	A+(slv)	Afirmada	A+(slv)
PBMIBANCO2 con garantía	Largo Plazo	A+(slv)	Afirmada	A+(slv)
CIMIBANCO1 con garantía	Largo Plazo	A+(slv)	Afirmada	A+(slv)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Adriana Beltran

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7051

adriana.beltran@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Rodrigo Contreras, CFA

Director

Analista Secundario

+506 4104 7038

rodrigo.contreras@fitchratings.com

Alejandro Tapia

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Sep 2023\)](#)

Bank Rating Criteria (pub. 15 Mar 2024) (including rating assumption sensitivity)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de

acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor

escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden

estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Las clasificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de clasificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Clasificación Crediticia de UK (enmienda, etc.)(salió de EU), según sea el caso.

El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las clasificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad clasificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.