

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

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocio Consistente: Las calificaciones de Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (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 también evidencia su franquicia local pequeña, con un ingreso operativo total (IOT) bajo respecto a otros competidores en la plaza, promediando USD18 millones en los últimos cuatro años. Mi Banco se orienta mayormente en otorgar préstamos de consumo, vía descuento de nómina, para empleados públicos y privados, en segmentos de empleo considerados usualmente estables. Esto 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 de 0.2%, muy parecida 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 de 213.4% a la misma fecha, mientras que su modelo se refleja en concentraciones por deudor moderadas.

Rentabilidad Adecuada: Fitch Ratings estima que la rentabilidad se conservará similar a los niveles recientemente observados en el horizonte de calificación, sustentado en un manejo efectivo del margen de interés neto (MIN), un crecimiento crediticio moderado con la misma calidad en sus préstamos y gastos operativos controlados. A 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.

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

Calificaciones

Escala Nacional

Emisor, Nacional de Largo Plazo EA(slv)

Perspectivas

Nacional de Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[El Salvador \(Mayo 2024\)](#)

Analistas

Adriana Beltrán
+52 81 4161 7051
adriana.beltran@fitchratings.com

Rodrigo Contreras
+506 4104 7038
rodrigo.contreras@fitchratings.com

Sensibilidad de la Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- un indicador de Capital Base según Fitch sobre APR menor 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 mayor 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.

Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Emisión de Deuda con Garantía	
PBMIBANCO1 Largo Plazo	A+(slv)
PBMIBANCO1 Corto Plazo	N-1(slv)
PBMIBANCO2 Largo Plazo	A+(slv)
PBMIBANCO2 Corto Plazo	N-1(slv)
CIMIBANCO1 Largo Plazo	A+(slv)
Emisión de Deuda sin Garantía	
PBMIBANCO1 Largo Plazo	A(slv)
PBMIBANCO1 Corto Plazo	N-1(slv)
PBMIBANCO2 Largo Plazo	A(slv)
PBMIBANCO2 Corto Plazo	N-1(slv)
CIMIBANCO1 Largo Plazo	A(slv)

Fuente: Fitch Ratings

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 se debe 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 (*notch*) 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 de esta.

Principales Características de Emisión

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo	Garantía	Tramos
PBMIBANCO1	Papel Bursátil	Dólares estadounidenses	25	15 días a tres años	Cartera Préstamos/Sin garantía	27, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37

PBMIBANCO2	Papel Bursátil	Dólares estadounidenses	30	Hasta 360 días; valores a descuento/Hasta tres años; valores interés periódico	Cartera Préstamos/Sin garantía	-----
CIMIBANCO1	Certificados de Inversión	Dólares estadounidenses	100	Un año a 30 años	Cartera Préstamos/Sin garantía	-----

Nota: Información al 30 de septiembre de 2024.
Fuente: Fitch Ratings, Mi Banco.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

Ambiente de la Banca Salvadoreña Aún con Retos

Fitch considera que la calificación soberana en escala internacional de El Salvador ('CCC+') incide fuertemente en el entorno operativo (EO) del sistema bancario salvadoreño, ya que contempla aspectos como la deuda gubernamental alta, un déficit fiscal persistente y una capacidad de financiamiento limitada. La agencia opina que, en alguna medida, estos factores podrían presionar el desempeño de la banca, y propiciar un costo de fondeo más alto y opciones de financiamiento reducidas, además de disminuir su flexibilidad e incrementar el riesgo de liquidez en un escenario de estrés. Asimismo, la extensión a un plazo mayor de los instrumentos gubernamentales con que cuentan los bancos, los cuales no se consideran como líquidos en el análisis de Fitch, hace más susceptible su perfil crediticio al riesgo país, al contabilizarse el valor de estos títulos a costo de adquisición.

Fitch estima que el dinamismo crediticio del sistema bancario se desacelerará en 2024, en congruencia con la evolución del PIB real proyectado de 3.1% (2023: 3.5%), y tendería en los próximos años a los niveles previos a la pandemia de coronavirus. A junio de 2024, la razón de cartera vencida fue estable al registrar 1.9%, frente al promedio de 1.8% de 2020 a 2023, mientras que la rentabilidad mostró un MIN relativamente consistente, junto con provisiones para préstamos deteriorados y gastos operativos controlados. A la misma fecha, el indicador de capital regulatorio bajó ligeramente a 14.3% desde 14.8% de 2023 y la agencia considera que este podría ser menor si los instrumentos soberanos se reconocieran a precio de mercado. En 2024, las entidades implementaron un nuevo manual de contabilidad que incorpora algunas reclasificaciones en el registro de ciertas partidas.

Perfil de Negocio

El perfil de negocios de Mi Banco ha sido consistente en el tiempo, lo cual se ha traducido en un desempeño financiero relativamente estable e IOT con un crecimiento constante en los últimos años. Mi Banco se orienta principalmente al sector de consumo, el cual conformaba alrededor de 87% del portafolio de préstamos a junio de 2024. Aunque en el segmento de bancos cooperativos es el jugador más grande, en términos del sistema financiero local, su tamaño es modesto (participaciones de mercado de 2.0% y 1.5% por préstamos y depósitos, respectivamente). Fitch considera que la administración posee gran experiencia en el sistema financiero local, y ha conservado una ejecución efectiva de las estrategias, que se ha plasmando en su perfil financiero. Además, ha demostrado un manejo eficaz de las condiciones prevalecientes, solventando las presiones de liquidez del mercado y atenuando, en la medida de lo posible, los efectos potenciales en la entidad.

El marco de gobierno corporativo se ha ido robusteciendo en los años recientes, es acorde a su modelo de negocio y alineado a los requerimientos del regulador. Su junta directiva realiza sus funciones de gestión y control a través de los diferentes comités y se conforma por tres directores propietarios y tres suplentes. Además, se incorporó recientemente asesores externos como parte del plan estratégico de seguir fortaleciendo las prácticas y gobernanza de la institución. Las operaciones con partes relacionadas significaron 6.9% del Capital Base según Fitch a junio de 2024. Los objetivos estratégicos son claros y la entidad ha mostrado un desarrollo favorable del cumplimiento de estos a lo largo de los últimos años. Entre ellos se encuentran el seguir con el proceso de fortalecimiento de su perfil financiero, con un fondeo y capital más robustos, mientras consolidan su posición dentro de su segmento de negocio. Mi Banco es una entidad regulada con más de 30 años de operar en el mercado salvadoreño.

Perfil de Riesgo

Fitch opina que el marco de control de riesgo de Mi Banco es acorde a su operación y modelo de negocios, con una gestión apropiada y congruente con el enfoque de sus préstamos al sector consumo. Sus estándares de originación y seguimiento, beneficiados además por el cobro de los créditos con orden irrevocable, de descuento y de pago, que representaron 96% del total de préstamos a junio de 2024, han derivado en métricas de cartera vencida consistentes

y sólidas a través de los ciclos económicos. Las herramientas, controles, políticas y mecanismos de gestión de riesgos están alineados con los requerimientos regulatorios y también han favorecido su calidad de activos, y en general, su desempeño. A junio de 2024, la expansión de sus préstamos se desaceleró al registrar 5.8%, después de mostrar crecimientos altos los años previos (2020-2023: 17.5%), influenciado por los desafíos del entorno, y Fitch espera que permanezca en niveles parecidos durante 2024.

La exposición a riesgos de mercado es moderada, siendo la principal la proveniente de las fluctuaciones de tasas de interés. Casi la totalidad de los préstamos están colocados a tasa fija ajustable, teniendo un margen de variabilidad, por lo que los movimientos en las tasas no han tenido impactos relevantes en la generación de ingresos y utilidades. La entidad tiene una exposición pequeña a deuda soberana, mientras no exhibe riesgo cambiario al estar toda su cartera otorgada en dólares estadounidenses. El manejo prudente del riesgo operativo se ha plasmado en pérdidas por este riesgo inferiores a 0.05% del Capital Base según Fitch.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Fitch estima que la calidad de préstamos permanecerá sólida, soportada en políticas de colocación conservadoras y gestiones de recuperación del portafolio que han probado ser eficaces, así como un crecimiento moderado de sus créditos. A junio de 2024, la razón de cartera vencida fue 0.2%, y el indicador de castigos netos registró 0.5% de los préstamos brutos (2023: 0.5%), mientras que los créditos refinanciados y reestructurados se mantuvieron en niveles bajos. A junio de 2024, la cobertura de reservas fue de 213.4% (2023: 324.9%), lo cual se considera apropiado. Las concentraciones por deudor han sido moderadas al conformar los 20 mayores deudores 0.6x del Capital Base según Fitch. Las inversiones significaron un muy bajo 0.3%, con una exposición crediticia directa al soberano irrelevante; aunque existe el riesgo de contraparte al ser el Estado el pagador principal de los créditos con descuento de planilla.

Ganancia y Rentabilidad

La relación de utilidad operativa sobre APR fue de 1.7% a junio de 2024, nivel que se contempla se observará en el corto plazo. Se espera que, en el futuro previsible, iniciativas que impulsen la generación de ingresos, apunten a una mayor rentabilidad. A la misma fecha, el MIN mostró una ligera mejora al alcanzar 4.9% (2023: 4.7%), fomentado por la gestión apropiada de las tasas de interés, en conjunto con cargos menores por provisiones de deterioro de préstamos que ponderaron 23.4% de las utilidades antes de estos gastos, en concordancia con la calidad de su cartera crediticia. Los gastos de operación han estado controlados, lo cual se espera favorezca la eficiencia operativa, y de igual forma, la rentabilidad. En 2024 entró en vigencia un nuevo manual contable que conllevó reclasificaciones de ciertas partidas, y también tuvo impactos en la generación de ingresos de la entidad. No obstante, las medidas implementadas los han aminorado en cierto modo.

Capital y Apalancamiento

A junio de 2024, la razón de Capital Base según Fitch disminuyó levemente a 12.7%, en relación con 2023 de 13.1%, aunque fue igual al promedio de 2020 a 2023. La misma evolución experimentó el indicador de adecuación de capital al registrar 14.8% frente a 15% de 2023. La agencia considera que la capitalización de Mi Banco tiene un nivel razonable, el cual espera se favorezca de una generación interna de capital consistente y crecimiento moderado. La política de pago de dividendos del banco es prudente, y estos han significado en promedio en los últimos cuatro años alrededor de 10% de la utilidad neta. La entidad ha tomado acciones para fortalecer sus indicadores de capital.

Fondeo y Liquidez

Al 1S24, los depósitos del público desaceleraron su crecimiento, registrando 2.2%, después de presentar 23.4% en 2023, influenciado por las presiones de liquidez y sucesos del sector. Al 1S24, la relación de créditos a depósitos fue de 129.8% (2020-2023 promedio: 117.7%), mayor que el de los pares bancarios, por un dinamismo mayor en los préstamos en comparación con el de los depósitos. Las concentraciones por depositante permanecen altas, al constituir los 20 mayores 33.1% del total de depósitos a junio de 2024, aunque de manera positiva con tasa de renovación superior a 80%.

Mi Banco complementa su financiamiento con líneas de créditos con 14 instituciones financieras locales, regionales y multilaterales y emisiones en el mercado. La entidad ha trabajado en seguir ampliando la base de fondeadores, lo cual le proporciona mayor margen para navegar en el ambiente actual. La liquidez se ha preservado relativamente estable, a pesar de la tensión que existió principalmente en el 2T24, y que evidenció la capacidad de la administración de manejar la coyuntura, así como los efectos en la institución. A junio de 2024, los activos líquidos, integrados preponderantemente por caja y bancos, constituyeron 18.7% de los depósitos del público, mientras que, tenía un calce acumulado positivo hasta los 90 días, proveyéndole de flexibilidad en el entorno.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	6 meses – Interino	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD miles	USD miles	USD miles	USD miles	USD miles
	No Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)			
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	9,458.0	15,868.2	14,808.2	13,885.6	11,891.1
Comisiones y Honorarios Netos	-86.3	7,358.1	7,024.9	13.7	14.3
Otros Ingresos Operativos	346.5	-1,300.6	-1,465.0	3,000.3	2,011.6
Ingreso Operativo Total	9,718.2	21,925.7	20,368.1	16,899.6	13,917.0
Gastos Operativos	5,196.0	11,039.6	9,507.2	8,053.1	6,783.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	4,522.2	10,886.1	10,860.9	8,846.5	7,133.8
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1,057.4	3,651.9	4,646.0	4,515.3	2,436.1
Utilidad Operativa	3,464.8	7,234.2	6,214.9	4,331.2	4,697.7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	1,797.9	2,411.6	2,520.0	1,084.5
Impuestos	938.2	2,481.1	2,583.1	1,851.1	1,573.2
Utilidad Neta	2,526.6	6,551.0	6,043.4	5,000.1	4,209.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	2,526.6	6,551.0	6,043.4	5,000.1	4,209.0
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	373,302.0	352,825.7	290,927.5	248,874.6	212,527.0
- De los Cuales Están Vencidos	776.1	608.4	924.6	1,067.1	505.4
Reservas para Pérdidas Crediticias	1,656.5	1,976.4	2,735.5	2,675.0	2,464.7
Préstamos Netos	371,645.5	350,849.3	288,192.0	246,199.6	210,062.3
Préstamos y Operaciones Interbancarias	34,012.2	31,662.7	26,244.1	53,333.1	49,432.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	3,423.8	2,043.9	3,199.2	2,167.4	12,538.3
Total de Activos Productivos	409,081.5	384,555.9	317,635.3	301,700.1	272,032.6
Efectivo y Depósitos en Bancos	19,325.9	20,043.7	16,460.2	19,989.1	17,484.1
Otros Activos	22,060.4	19,098.5	16,546.6	13,094.0	5,879.7
Total de Activos	450,467.8	423,698.1	350,642.1	334,783.2	295,396.4
Pasivos					
Depósitos de Clientes	287,508.9	281,427.9	228,104.2	218,620.8	204,588.1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	2,958.7	5,809.4	4,869.9	11,629.8	11,033.6
Otro Fondeo de Largo Plazo	91,860.7	70,420.6	61,645.0	55,466.5	32,505.6
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	382,328.3	357,657.9	294,619.1	285,717.1	248,127.3
Otros Pasivos	7,734.6	6,862.3	7,099.1	4,898.9	6,428.6
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	7,777.6	7,770.7	7,910.0	8,204.0	8,697.6
Total de Patrimonio	52,627.3	51,407.2	41,013.9	35,963.2	32,142.9
Total de Pasivos y Patrimonio	450,467.8	423,698.1	350,642.1	334,783.2	295,396.4
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Mi Banco

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
Indicadores (% anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.7	1.9	2.0	1.6	2.0
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.9	4.7	5.1	5.3	5.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	53.5	50.4	46.7	47.7	48.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.4	13.3	14.5	14.1	14.4
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.2	0.2	0.3	0.4	0.2
Crecimiento de Préstamos Brutos	5.8	21.3	16.9	17.1	14.8
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	213.4	324.9	295.9	250.7	487.7
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.6	1.1	1.7	2.0	1.2
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	12.7	13.1	12.3	12.5	13.0
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.4	11.8	11.1	10.4	10.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-1.7	-2.8	-4.7	-4.6	-6.3
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	129.8	125.4	127.5	113.8	103.9
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	73.7	77.0	75.4	74.4	79.7
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Mi Banco

Calificaciones en Escala de Fitch

Las calificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- Emisor nacional de largo plazo: 'A(slv)', Perspectiva Estable;
- Emisor nacional de corto plazo: 'F1(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO1 con garantía de largo plazo: 'A+(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO1 con garantía de corto plazo: 'F1(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO1 sin garantía de largo plazo: 'A(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO1 sin garantía de corto plazo: 'F1(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO2 con garantía de largo plazo: 'A+(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO2 con garantía de corto plazo: 'F1(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO2 sin garantía de largo plazo: 'A(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO2 sin garantía de corto plazo: 'F1(slv)';
- Emisión de deuda CIMIBANCO1 con garantía de largo plazo: 'A+(slv)';
- Emisión de deuda CIMIBANCO1 sin garantía de largo plazo: 'A(slv)'.

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. Conforme a lo anterior, las calificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una calificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las calificaciones se encuentran disponibles en www.fitchratings.com/es/region/central-america.

Información Regulatoria

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.

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

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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 afirmo 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.

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.