

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6642024

Fecha: 31 de octubre de 2024

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación Perspectiva	
VTRTMIB01	AA-.sv	Estable

(*) La nomenclatura 'sv' refleja riesgos solo comparables en El Salvador.
Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Fátima Flores +503.2243.7419
Associate Credit Analyst
fflores@scriesgo.com

Esteban Rojas +506.2552.5936
Associate
erojas@scriesgo.com

Marco Orantes +503.2243.7419
Associate Director Credit Analyst
morantes@scriesgo.com

Jaime Tarazona +506.2552.5936
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.2552.5939

El Salvador
+503.2243.7419

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno

RESUMEN

SCRiesgo S.A. de C.V. "Clasificadora de Riesgo" (en adelante SCR El Salvador) asigna la clasificación AA-.sv al programa de emisión de valores de titularización (VTRTMIB01) con cargo al Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno, (FTRTMIB 01). La perspectiva es Estable.

SCR El Salvador llevó a cabo la presente evaluación siguiendo la nueva Metodología de Clasificación de financiamiento estructurado, publicada en octubre de 2024.

La clasificación se fundamenta en los derechos del Fondo sobre los primeros flujos operativos futuros mensuales y los ingresos operativos derivados de las actividades de intermediación de Multi Inversiones Mi Banco (en adelante Mi Banco o el Originador). El Fondo, mediante mecanismos legales establecidos en el contrato de titularización, tiene facultades para acceder a cualquier ingreso financiero y no operativo que el Originador estuviere facultado a percibir.

Para asegurar la operatividad de la transacción, la estructura cuenta con un mecanismo de captura de liquidez que le brinda seguridad jurídica al direccionamiento de los flujos cedidos. El mecanismo se realiza de dos maneras: 1) de los primeros flujos provenientes de la cartera de crédito de los clientes con modalidad de cobro por descuento automático de Multi Inversiones y 2) otros flujos financieros futuros que son trasladados mediante el Convenio de Recolección por sus operaciones provenientes de las siguientes agencias: Sonsonate, Roosevelt, Metrocentro y los Próceres.

El Originador presenta razonables indicadores de capitalización y adecuada evolución del fondeo, lo que fortalece su perfil financiero. Además, cuenta con una alta calidad de activos, evidenciado por bajos niveles de morosidad, elevadas coberturas con reservas y esquemas de garantías que mitigan la severidad de la pérdida esperada.

La estructura del Fondo dispone de una cuenta restringida que cubrirá, al menos, cuatro pagos mensuales de capital e intereses de los valores emitidos; lo cual permitiría mitigar el riesgo de potenciales desequilibrios temporales de liquidez. SCR El Salvador considera que el Originador cuenta con la capacidad de adicionar más agentes pagadores y agencias para fortalecer las coberturas en caso de necesitarlo.

Mi Banco es una entidad de escala menor en relación con el conjunto de entidades financieras bancarias del país, sin embargo, es un participante relevante dentro del total de bancos cooperativos regulados. Continua como reto para el Originador la diversificación de su cartera crediticia por tipo de producto y sector económico. Su principal estrategia se encuentra dirigida

hacia el sector consumo. También, reviste importancia la baja diversificación de sus depositantes, y fortalecer la captación para mejorar la mezcla de su costo de fondeo.

Cabe precisar que la fortaleza de la estructura se beneficia de un contexto en el cual la cuota de cesión mensual se colecta en los primeros tres días de cada mes, por un saldo que representa el 35.7% de la emisión original proyectada y excedentes de liquidez que permitirían en un escenario estresado hacer frente aproximadamente a las últimas cuatro cuotas y media de cesión.

Fortalezas crediticias

- Estructura legal de la transacción.
- Amplias coberturas del servicio de la deuda con el Fondo.
- El Banco posee bajos niveles de morosidad.
- Elevadas coberturas con reservas y esquemas de garantías que mitigan la severidad de la pérdida esperada.
- Razonables indicadores de capitalización.

Debilidades crediticias

- Baja diversificación por depositantes.
- Gasto administrativo elevado.
- Alta concentración de la cartera crediticia por sector económico y por producto.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Mejora del perfil crediticio del Originador.
- Incremento sostenido del nivel de coberturas.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Aumento del apalancamiento.
- Una baja del nivel de coberturas de cesión.
- Cambios en las condiciones de los flujos proyectados.

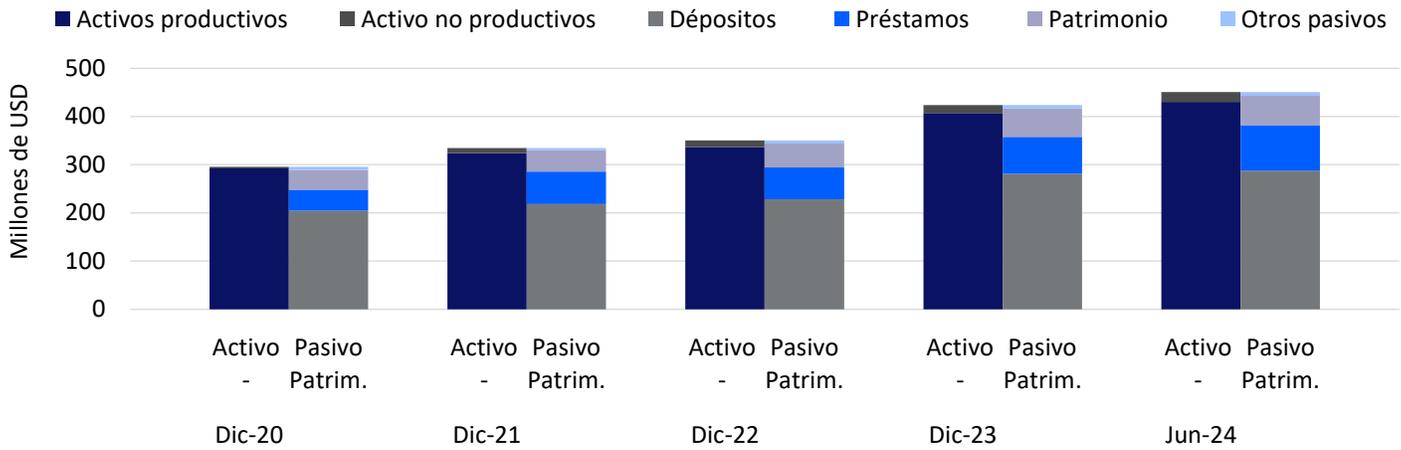
Análisis financiero del Originador

Aumento de la cartera y depósitos explican dinamismo del balance

Los activos de Multi Inversiones Mi Banco registraron un crecimiento de 14.1% al totalizar USD450.50 millones, y concentraron el 28.3% de los activos del SBC (excluye Fedecrédito). La cartera crediticia continúa como el principal recurso productivo dentro del balance, con una participación del 83.1%. Las obligaciones del Banco totalizaron USD390.1 millones, con un incremento del 14.4%, en línea con el crecimiento del balance. Por su parte, el patrimonio registró un saldo de USD60.43 millones, y una expansión del 11.9%, impulsado por las reservas y resultado acumulado.

A junio de 2024, el índice de vencimiento fue de 0.2% el más bajo del SBC. Los créditos vencidos aumentaron un 38.7% respecto al año previo, mientras que las reservas de saneamiento se redujeron en un 32.7% para el mismo período. Como consecuencia de lo anterior, la cobertura de reservas sobre la cartera vencida se redujo a 213.4% desde su base de 439.8% en junio de 2023. A pesar de la disminución, la métrica cubre adecuadamente el límite mínimo prudencial establecido (100%). A la fecha de corte, la cartera total concentró un 99.6% en las categorías A y B.

GRÁFICO 1. Estructura Financiera



Fuente: Estados financieros de Multi Inversiones Mi Banco / Elaboración: SCR

Incremento de pasivos impulsado por mayores depósitos y financiamiento con instituciones

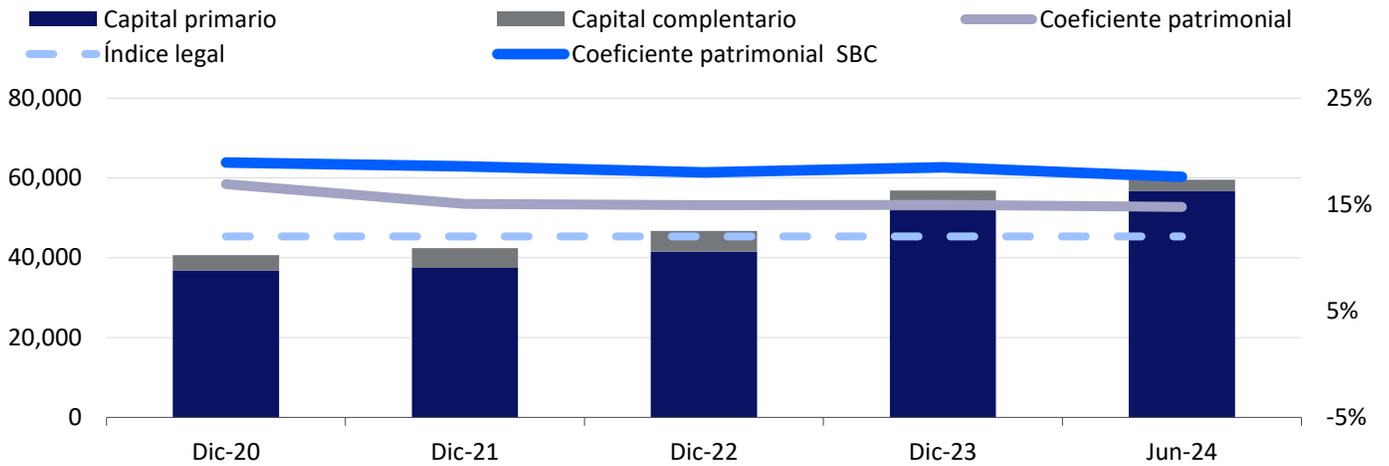
La dinámica del fondeo fue favorecida por los depósitos (+10.6%) y financiamiento de instituciones financieras (+33.0%). La estructura de pasivos se mantuvo liderada por depósitos del público con una participación del 73.71%, seguido por instituciones especializadas de crédito (23.55%). Por su parte, la emisión de deuda registró una disminución del 36.2%, equivalente a USD1.7 millones. Los depósitos a la vista se dinamizaron en 36.7%, mientras que la captación a plazo aumentó en 4.8%. El fondeo a través de depósitos tiene como función apalancar el crecimiento de la cartera de créditos. El financiamiento a través de préstamos con instituciones financieras y titularización está conformado por 14 acreedores. Dentro de los principales destacan: Triodos Investment (11.2%), WBC (11.2%), Fedecredito (10.7%) y EMF (8.9%). La titularización aporta un 6.7% del total.

Los 20 mayores depositantes consolidaron un 23.8% del total de depósitos (junio de 2023: 25.6%). La estructura de vencimientos se concentra en plazos de entre 90 días y más de un año, con un alto índice de renovación a junio de 2024 (82.71%). Los mayores depositantes tienen posiciones principalmente en depósitos a plazo, permitiendo una mayor estabilidad de esta categoría en relación con las cuentas de ahorro.

Solvencia

A junio de 2024, la cobertura del fondo patrimonial sobre los activos ponderados por riesgo fue de 14.8%, levemente inferior a lo reportado un año atrás (15.0%), y se posicionó inferior al promedio del SBC (17.6%). La estructura patrimonial continúa respaldando los crecimientos de cartera crediticia, y la capacidad para absorber pérdidas no esperadas. Si bien, el aumento de los depósitos y la incorporación de nuevos proveedores de fondos tuvo incidencia en el incremento del pasivo, la expansión del patrimonio permitió mantener relativamente estable el indicador de deuda a patrimonio en 6.5x (junio 2023: 6.3x).

GRÁFICO 3. Desempeño del Coeficiente Patrimonial



Fuente: Estados financieros de Multi Inversiones Mi Banco / Elaboración: SCR

Ingresos continúan determinados por la mayor participación de los activos crediticios

A junio de 2024, la utilidad financiera alcanzó los USD7.9 millones, con un margen de intermediación del 8.8% (Bancos Cooperativos: 5.81%). En dicho contexto, la utilidad neta acumuló un saldo de USD2.5 millones, para un margen neto de 12.2%. El efecto sobre los ratios de rentabilidad fue a la alza con un ROA de 2.2% y ROE de 16.7%. SCR monitoreará el comportamiento de costos y gastos en línea con la incertidumbre de un contexto de costo de financiamiento alto, y los potenciales efectos en los márgenes financieros de la entidad y las tasas de interés activa.

A pesar de la disminución en los indicadores de liquidez la cobertura de las métricas continúa siendo adecuada

Para el primer semestre de 2024, los indicadores de liquidez presentaron leves reducciones. La dinámica se correlaciona con la estrategia de crecimiento de la cartera crediticia que permitió un cambio positivo a dos dígitos y a los menores requerimientos regulatorios de liquidez para cobertura de depósitos, lo cual permite mayores recursos para fortalecer el dinamismo de los activos productivos. Asimismo, el coeficiente de liquidez neta supera el mínimo prudencial interno. El Banco presentó descálces en las bandas individuales a partir de 31 días hasta 1 año, con mayor énfasis en las bandas de 181 a 365 días, asociado al volumen de vencimientos de depósitos y al incremento en los préstamos recibidos. No obstante, las brechas acumuladas de hasta 90 días exhibieron superávits, en cumplimiento con las Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05).

En nuestra opinión, la Entidad posee las herramientas adecuadas para gestionar los riesgos de liquidez. Las reservas actuales permiten el cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo y su personal cuenta con las facultades técnicas y analíticas para su debida gestión y seguimiento. Adicionalmente, la incorporación de los fondos captados a través de la venta de papel bursátil, y la búsqueda de financiamiento a tasas atractivas en el mercado internacional, brindará una mayor flexibilidad financiera.

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno

El Fondo se constituyó mediante el contrato de cesión de flujos futuros de Multi Inversiones, sobre los derechos de flujos financieros futuros mensuales que está legal y contractualmente, facultado a percibir. Estos provienen de los primeros flujos de cuentas como: la cartera de créditos y recuperaciones de capital, intereses y aditivos de la cartera activa de préstamos, resultados de actividades de intermediación financiera, comisiones por servicios otorgado a sus clientes, etc. Se creó una cuenta restringida a nombre de Multi Inversiones en Banco Davivienda con el propósito de coleccionar los fondos provenientes de la cartera de crédito, pagos que hacen los patronos o agentes pagadores (entidades públicas y autónomas del sector salud) y de algunos clientes de Multi Inversiones. Al inicio de la operación, las capturas para el primer mecanismo proveniente de flujos de cartera se realizaron solo con el 75% del total de flujos de los clientes (deducción automática), y para la segunda (otros flujos financieros futuros), se opera únicamente con cuatro de diez agencias de Multi Inversiones. A junio de 2024, el saldo de la emisión fue de USD5.9 millones.

TABLA 1. Características de la emisión

Características de los Valores de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco	
Monto	USD15,000,000
Tramos	Tramo 1: USD14,000,000 Tramo 2: USD1,000,000
Custodia- Depósito	Anotaciones electrónicas depositadas en los registros electrónicos de CEDEVAL, S.A. de C.V.

Fuente: Ricorp Titularizadora / Elaboración: SCR

Cobertura de cesión

Las coberturas de los flujos financieros mensuales de Multi Inversiones correspondientes a la cartera de crédito de los pagadores seleccionados, fueron suficientes para cubrir la cuota mensual de cesión, hasta 8.4x, y los flujos provenientes de las agencias cubrieron 14.0x.

TABLA 2. Coberturas de Cesión

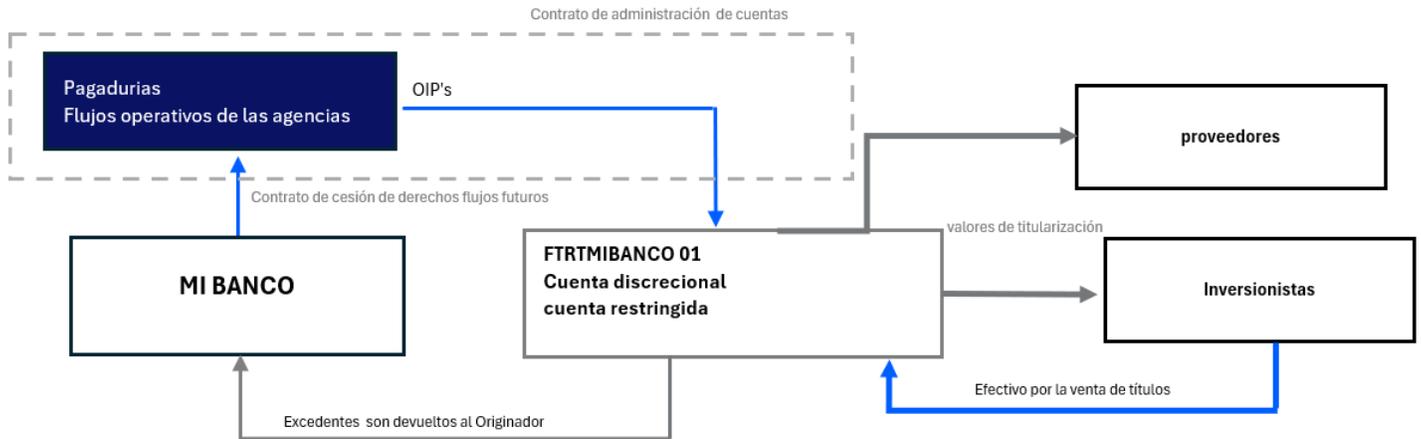
F.I. Multi Inversiones Mi Banco: Coberturas de Cesión						
Flujos	Jun 24	Dic 23	Dic 22	Dic-21	Dic-20	
Flujos Financieros	14.0x	24.6x	55.0x	57.4x	39.8x	
Flujos de cartera	8.4x	7.5x	6.6x	6.5x	6.2x	
Cobertura combinada	22.4x	32.1x	61.6x	64.0x	46.0x	

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco / Elaboración: SCR

Descripción Titularización

Multi Inversiones cedió al FTRTMIB 01 los derechos sobre flujos financieros futuros mensuales que está legal y contractualmente, facultado a percibir. Estos provienen de los primeros flujos de cuentas como: la cartera de créditos y recuperaciones de capital, intereses y aditivos de la cartera activa de préstamos, resultados de actividades de intermediación financiera, comisiones por servicios otorgado a sus clientes, etc.

Figura 1: Estructura operativa del fondo de titularización



Fuente: Ricorp Titularizadora S.A. / Elaboración: SCR

Distribución de pagos

Los pagos realizados por la Sociedad Titularizadora con cargo al Fondo de Titularización, a través de la Cuenta Discrecional seguirán el siguiente orden: **i)** Multi Inversiones concentra en la cuenta colectora a favor del Fondo, flujos financieros que mensualmente esta percibe por sus operaciones financieras y que luego son trasladados a la cuenta discrecional hasta completar la cuota cedida, **ii)** Abono de la cantidad necesaria en la Cuenta Restringida hasta que su saldo sea equivalente como mínimo al pago de las próximas cuatro cuotas de la Cesión al Fondo, **iii)** el Fondo de Titularización genera los pagos de la emisión. Amortización de las obligaciones a favor de los tenedores de valores del FTRTMIB 01, **iv)** Pago de las comisiones a la Sociedad Titularizadora y otros costos y gastos adeudados a terceros y , **v)** Los recursos excedentes no pueden trasladarse al Originador hasta después de cubrir el pago de intereses y principal de los certificados.

Protección y mejoradores crediticia

- Exceso de flujos financiero.
- Orden Irrevocable de pago.
- Cuenta restringida que colecta los fondos provenientes de los pagos que hacen los patronos o agentes pagadores a los clientes del Originador.
- Reserva en cuenta restringida de fondos equivalentes al pago de las próximas cuatro cuotas mensuales de flujos financieros futuros.

Prelación de pagos

En un escenario de proceso de liquidación del Fondo de Titularización, se deberá seguir el orden de prelación de pagos detallado en el Art. 70 de la Ley de Titularización de Activos, como sigue:

1. Deuda Tributaria.
2. Obligaciones a favor de tenedores de valores.
3. Otros saldos adeudados a terceros.
4. Comisiones por gestión a favor de la Titularizadora.

Redención anticipada

A partir del quinto año de la emisión, los valores de titularización podrán ser redimidos total o parcialmente de forma anticipada, a un precio igual al cien por ciento del principal vigente de los títulos a redimir más intereses devengados y no pagados. Lo anterior, con un preaviso mínimo de 180 días de anticipación. La redención anticipada de los valores podrá ser acordada únicamente por la Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S.A, a solicitud del Originador. El monto de capital redimido dejará de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

Riesgo legal

El Fondo fue creado para financiar las emisiones de valores de oferta pública, adquiriendo activos del Originador de forma onerosa. Según el dictamen jurídico, los contratos establecen bien la estructura sin omisiones significativas de riesgo, inherentes al negocio y al activo subyacente. Aunque la titularización es legalmente sólida, no logra desvincular completamente los riesgos de la titularización de los asociados al cedente. El perfil crediticio del Fondo depende directamente del éxito continuo del negocio del Originador. Estrictamente legal, en transacciones de titularización los riesgos emergen de posibles modificaciones contractuales que puedan debilitar la estructura y del incumplimiento de la normativa del mercado de valores. Estos riesgos operativos se originan en la complejidad de la transacción, pero se minimizan por la experiencia y solidez de las partes involucradas.

Descripción y análisis del originador y titularizadora

El Estructurador-Ricorp Titularizadora , S.A

Ricorp Titularizadora, S.A. (La Titularizadora) fue autorizada en sesión No. CD-12/2011 celebrada el siete de diciembre de 2011, en estricto apego a las regulaciones vigentes. La Titularizadora tiene una amplia experiencia administrando fondos de titularización de flujos futuros y de activos inmobiliarios. Los miembros de Junta Directiva y el equipo gerencial cuentan con una experiencia y trayectoria importante en el sector financiero y mercado de valores. Lo anterior ha generado las condiciones para avanzar con las estrategias establecidas para la consecución de objetivos. Las prácticas corporativas de Ricorp son adecuadas y su cultura empresarial es definida acorde a sus buenas prácticas de gestión. La titularizadora pertenece a un Grupo empresarial de amplia trayectoria y experiencia en el mercado financiero y de valores local. La estructura de gobierno corporativo dispone de diversos comités que permiten dar seguimiento, gestión de riesgos y control interno periódico a través de sus políticas y manuales. Los riesgos financieros y crediticios entre el Fondo y la Titularizadora son independientes y separados a través de patrimonios autónomos.

El Originador y Deudor - Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno

Fundado en 1992 como el Banco de los Trabajadores de la Educación, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable. El 13 de septiembre del 2002, se modificó a Banco de los Trabajadores y de la Pequeña y Microempresa, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable (BANTPYM); con el propósito de atender al segmento de micro y pequeña empresa. A partir de abril de 2004, la Institución se convirtió en el primer banco cooperativo de El Salvador en obtener la autorización por parte de la Superintendencia del Sistema financiero para captar depósitos del público. A 2023, alcanzó una participación en el mercado crediticio de Bancos Cooperativos de 27.8%, y 28.5% en captación de depósitos del público.

A 2023, contaba con 8 cajeros automáticos propios, integrados con la Red de Fedecreditos, y 11 agencias, de las cuales 7 se encuentran en la Zona Central, y 2 en Zona Occidental y 2 en Oriente. La expansión geográfica ha sido favorecida por el soporte y sinergias que se generan a través del Sistema Fedecredito. Multi Inversiones Mi Banco, mantiene un modelo de negocio enfocado y especializado en banca de personas, otorgamiento de préstamos, enfocados en consumo multidesfines, empleados públicos y privados. Se caracteriza por tener una gestión conservadora de sus activos de riesgos, respaldada por sus bajos niveles de morosidad, amplias coberturas con reservas, baja exposición de activos productivos y adecuadas herramientas técnicas para la administración y análisis del riesgo crediticio, liquidez y operativo. La Junta Directiva y la Alta Dirección, tiene un amplio compromiso con el crecimiento sostenido de la institución, evidenciado en los niveles de capitalización atribuidos a su política de dividendos de retener el 75.0% de las utilidades.

Anexo

TABLA 3: Cuentas principales de Mi Banco

	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Activos	450,496,568	423,698,069	350,642,079	334,783,177	295,396,400
Pasivos	390,062,976	364,520,199	301,718,146	290,615,990	254,555,880
Patrimonio	60,433,592	59,177,871	48,923,937	44,167,178	40,840,500
Ingresos operativos	20,648,585	40,893,169	35,977,383	27,272,300	23,597,000
Utilidad neta	2,526,582	6,550,927	6,043,446	5,000,078	4,208,900

Fuente: Estados Financieros de Mi Banco / Elaboración: SCR

TABLA 4: Indicadores financieros de Mi Banco

	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Índice de vencimiento	0.2%	0.2%	0.3%	0.4%	0.2%
Cobertura de reservas	213.4%	334.3%	302.2%	253.9%	487.7%
Liquidez ajustada	14.3%	14.5%	15.0%	25.7%	27.0%
Cobertura de liquidez	88.3%	98.5%	118.1%	179.0%	192.2%
Razón de solvencia	13.4%	14.0%	14.0%	13.2%	13.8%
Suficiencia patrimonial	14.8%	15.0%	14.9%	15.0%	16.9%
Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)	17.0%	12.1%	13.0%	11.8%	10.9%
Rendimiento financiero	7.5%	5.6%	6.0%	3.8%	3.7%

Fuente: Estados Financieros de Mi Banco / Elaboración: SCR

Contexto Económico

Al primer semestre de 2024, el Banco Central de Reserva (BCR) estimó el crecimiento de la actividad económica en 1.4%, lo que representa una desaceleración en relación al 3.0% estimado para el mismo periodo de 2023. La tendencia es resultado de la reducción en la producción en las actividades de construcción (-14.5%) e industria manufacturera (-0.5%). Para el año 2024, el BCR estima el crecimiento económico entre el 3.0% y 3.5%. La economía salvadoreña ha estado inmersa en un contexto de alta inflación, la cual ha desacelerado su evolución. A la fecha en mención, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó un incremento interanual de 1.5%, inferior al 3.8% registrado a junio de 2023. Los segmentos de restaurantes y hoteles (+5.5%), alimentos y bebidas no alcohólicas (+3.6%) y salud (+2.5%), presentaron los mayores aumentos durante el periodo.

Los flujos de remesas, históricamente han constituido una base importante para satisfacer la demanda interna y potenciar consumo de los hogares. A junio de 2024, las remesas familiares totalizaron USD4,052.0 millones, experimentando un incremento del 0.8% en relación a junio de 2023 (USD4,018.6 millones). Por su parte, el comercio internacional de mercancías resultó en una posición deficitaria por USD4,579.8 millones, un aumento del 3.2% con respecto al mismo mes de 2023, resultado de la reducción del 12.9% de las exportaciones y el incremento del 0.1% en las importaciones. En términos de inversión extranjera directa (IED), al segundo trimestre de 2024, se registró un monto neto de USD177.2 millones, inferior a los USD390.6 millones en el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento está vinculado a la posición negativa de los flujos experimentados en el transporte y almacenamiento por USD186.9 millones.

A nivel fiscal, los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) aumentaron en 9.8% a junio de 2024, favorecidos por el incremento en un 11.0% de los ingresos tributarios, que acumulan el 83.4% de los totales. Por su parte, el gasto del SPNF presentó un crecimiento del 12.2% en el primer trimestre de 2024. El gasto se concentra en un 87.9% en gasto corriente (+16.7%) y en 12.1% en gasto de capital (+12.7%). Resultado de la dinámica de ingresos y gastos, se registró el déficit total del SPNF por USD140.5 millones, que corresponde al 1.6% del PIB al cierre del segundo trimestre de 2024, superior al 0.4% registrado al mismo periodo del año anterior.

Sector bancario cooperativo (SBC)

A junio de 2024, los activos del sector bancario cooperativo (SBC) disminuyeron un 0.9% respecto a diciembre de 2023, alcanzando los USD1,561.5 millones. Esta reducción se debe principalmente a la ralentización en la colocación de préstamos por parte de una de las entidades más grandes, especialmente en el segmento de clientes del sector público. No obstante, la cartera de créditos neta mostró un ligero incremento del 0.2% semestral, totalizando un saldo de USD1,257.5 millones. El sector se caracteriza por estar fundamentalmente concentrado en los rubros de consumo (55.7%), servicios (16.9%) y vivienda (13.8%).

Por su parte, la cartera total se concentró en un 96.5% en las categorías de riesgo A y B, menor a la métrica observada en diciembre de 2023 (97.4%). Este comportamiento obedece a migraciones hacia categorías de mayor riesgo (C,D y E), influenciado por el crecimiento de los créditos vencidos (+38.3% semestral), lo cual conduce a un índice de vencimiento de 1.8%, mayor al observado al de seis meses atrás (1.3%). La cobertura de reservas se encuentra en 100.0% cumpliendo con el mínimo prudencial del regulador.

La liquidez del sector, medida por el indicador de disponibilidades a activo total, disminuyó a 12.9% desde 14.4% en diciembre de 2023, producto de la reducción en las disponibilidades en 12.1% de forma semestral, así como menores requerimientos regulatorios de liquidez para coberturas de depósitos. Las captaciones del público totalizaron USD944.8 millones y decrecieron un 4.4% debido a factores sistémicos que afectaron el sector. Por su parte, en junio de 2024, la rentabilidad del sector fue afectada por el incremento de los costos por reservas de saneamiento, resultando en un ROA de -0.6% y ROE de -4.0%, sin embargo la solvencia patrimonial se ha mantenido estable, en 18.1%, similar al de seis meses atrás (18.5%).

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Perspectiva anterior
Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno				
VTRTMIB01	AA-.sv	Estable	AA (SLV)	Estable

SCRriesgo S.A. de C.V. "Clasificadora de Riesgo", da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde el año 2017.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022 y 2023, así como no auditados a junio de 2023 y 2024 para Multi Inversiones Mi Banco. Para el Fondo auditados a diciembre de 2022 y 2023. SCR El Salvador comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. SCR El Salvador no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

Definición de las clasificaciones asignadas

AA: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Perspectiva estable: Se percibe una baja probabilidad de que calificación varíe en el mediano plazo.

(SLV) y (sv): Indicativo país para las clasificaciones que SCR El Salvador otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

SCRriesgo S.A. de C.V. "Clasificadora de Riesgo", agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador "-" indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero 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

Metodología Utilizada.

→ La Metodología de clasificación de financiamiento estructurado – (23/Oct/2024) utilizada, se encuentra disponible en <https://scriesgo.com/>

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de clasificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.