

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

## Clasificaciones

**Escala Nacional**  
Nacional, Largo Plazo EA-(slv)

**Perspectivas**  
Nacional, Largo Plazo Estable

## Factores Clave de Clasificación

**Entorno Operativo Presionado:** Las clasificaciones de Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (Mi Banco) están influenciadas de manera relevante por el entorno operativo (EO) presionado. En opinión de Fitch Ratings, el EO sigue siendo retador dada la situación fiscal, el incremento del riesgo país y la Ley Bitc in que agrega incertidumbre, aunque Fitch espera que las instituciones financieras clasificadas no mantengan tenencias de bitc in o posiciones abiertas en sus balances.

**Modelo de Negocios de Nicho:** El modelo de negocios de Mi Banco, especializado en un nicho de menor riesgo relativo, es determinante para mantener una calidad de activos buena, rentabilidad operativa alta y una estructura de fondeo y liquidez mejorada. Las participaciones de mercado alcanzan aproximadamente 1.5% de la industria total tanto en préstamos como en depósitos.

**Capitalización a la Baja:** La capitalización de Mi Banco muestra una tendencia negativa, aunque se espera que el indicador de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo (APR) se estabilice en el corto plazo. A junio de 2021, este fue de 12.6%, lo que da como resultado una capacidad de absorción de pérdidas disminuida en relación con la de períodos previos por el crecimiento crediticio rápido en años recientes. A junio de 2021, el indicador de capital regulatorio fue de 16.4%.

**Calidad de Cartera Buena:** Fitch opina que la calidad de activos de Mi Banco es buena, dada la morosidad constantemente baja a pesar del entorno retador. La entidad presentó indicadores de calidad de cartera mejores que los de su historia reciente y el promedio de la banca comercial. El indicador de préstamos vencidos a cartera bruta total fue un bajo 0.75% a agosto de 2021 y 0.39% al cierre del primer semestre de 2021, con coberturas de dichos vencidos cercanas a 344%, así como una cartera con concentraciones moderadas y sin castigos.

**Rentabilidad Adecuada:** Fitch considera que la rentabilidad operativa de Mi Banco es adecuada, gracias a su nicho de mercado considerado poco afectado por la pandemia. A junio de 2021, la rentabilidad operativa sobre APR fue de 2.2%, similar al promedio de los últimos cuatro cierres fiscales. Se sustenta en el flujo de ingresos constante de la cartera cobrada vía orden irrevocable de pago (OIP) y una proporción incrementada de ingresos no financieros asociada a un mayor volumen de colocaciones y pago de servicios. A agosto de 2021, el retorno neto sobre patrimonio fue de 14.4% (junio 2021: 13.2%).

**Fondeo y Liquidez Mejorados:** Fitch observa que, a junio de 2021, la estructura de fondeo de Mi Banco evidenciaba una mejora incluso ante los efectos de la pandemia. Esto se refleja en una tasa anual de crecimiento de depósitos de clientes cercana a 12% respecto al cierre fiscal 2020 y superior al de la banca comercial de 2.4%, con un costo a la baja, aunque una concentración por depositantes que se mantiene alta. Por su parte, el indicador de préstamos a depósitos de 101.1% muestra una mejora clara respecto a su promedio del período de 2017 a 2020 de 119.6%. A agosto de 2021, este fue de 101.8%.

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

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

## Analistas

Alvaro Castro  
+503 2516 6615  
[alvaro.castro@fitchratings.com](mailto:alvaro.castro@fitchratings.com)

Guillermo Marcenaro  
+503 2516 6610  
[guillermo.marcenaro@fitchratings.com](mailto:guillermo.marcenaro@fitchratings.com)

**Clasificaciones de las Emisiones:** Las clasificaciones nacionales de largo y corto plazo de los papeles bursátiles sin garantía están alineadas con las del emisor debido a que la probabilidad de incumplimiento es la misma para las emisiones y para la entidad. Por su parte, los papeles bursátiles con garantía se clasifican un escalón por encima de la del emisor, según la metodología de la agencia, debido a la garantía específica que permite a los inversionistas una probabilidad mayor de recuperación respecto al resto del fondeo no garantizado. La garantía consiste en cartera de préstamos clasificados según la regulación local como “A1” o “A2”, que representen al menos 125% del saldo en circulación.

## Sensibilidades de Clasificación

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

Un indicador de Capital Base según Fitch por debajo de 12% de forma sostenida, reflejo de un deterioro sustancial y continuo de los préstamos y rendimiento operativo menor, o una tasa alta de crecimiento que comprometa la capacidad de absorción de pérdidas podrían conducir a una acción de clasificación negativa.

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:**

La probabilidad de acciones positivas es limitada dado el entorno operativo adverso. Sin embargo, un alza de clasificación podría darse en el mediano plazo si la franquicia de Mi Banco se fortaleciera y ello diera como resultado mejoras en su perfil financiero, tales como una rentabilidad operativa mayor, fondeo más diversificado y calidad de cartera buena que le permitiera mantener un indicador de Capital Base según Fitch en un nivel por encima de 15%.

Movimientos en las clasificaciones de las emisiones dependen de cambios en las clasificaciones de emisor de Mi Banco.

## Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
<b>Nacional, Largo Plazo</b>	
Emisión de Deuda PBMIBANCO1 con Garantía	A(slv)
Emisión de Deuda PBMIBANCO1 sin Garantía	A-(slv)
<b>Nacional, Corto Plazo</b>	
Emisión de Deuda PBMIBANCO1 con Garantía	N-1(slv)
Emisión de Deuda PBMIBANCO1 sin Garantía	N-2(slv)

Fuente: Fitch Ratings

## Principales Características de Emisión

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo (Años)	Garantía	Series
PBMIBANCO1	Papel bursátil	Dólares estadounidenses	25	Hasta 10 años	Prendaria o sin garantía	Por definirse

Fuente: Fitch Ratings, Mi Banco.

## Cambios Relevantes

### Entorno Bancario Permanece con Retos Importantes

El perfil financiero de las entidades salvadoreñas está altamente influenciado por el entorno operativo (EO), el cual presentó una contracción económica en 2020 por la crisis (PIB real: -7.9%) y se espera que exhiba una recuperación de 5.5% en 2021. Fitch considera que el EO del sector bancario de El Salvador enfrenta desafíos que podrían presionar su desempeño financiero, dada la capacidad de pago disminuida de los deudores mientras se consolida la reactivación económica. Asimismo, los riesgos políticos, el déficit fiscal, las restricciones de

fondeo del Gobierno y la entrada en vigor de la Ley Bitc in adicionan incertidumbre al mercado y podrían intensificar las dificultades para las instituciones financieras.

La clasificación soberana de El Salvador [B-; Perspectiva Negativa] también incide en la evaluación del EO. Esta refleja la expansión del déficit fiscal, la cual afecta las métricas de sostenibilidad de la deuda, así como las limitaciones de financiamiento del mercado local y el acceso incierto de recursos del exterior, lo que podría repercutir en los costos de fondeo de la banca y su exposición a deuda soberana. Fitch también pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado frente al de otros países en Centroamérica, al contar con una adopción parcial de las recomendaciones de Basilea y estándares contables que difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### Ley Bitc in

Fitch prevé que las instituciones financieras clasificadas no poseerán bitcoins; por lo tanto, los riesgos financieros y de mercado a los que las instituciones se exponen ante la implementación de la Ley Bitc in serán bajos. Además, no se espera un uso masivo del bitc in en el país, considerando la volatilidad alta de su precio y los retos en cuanto a educación financiera y cobertura de internet. Asimismo, Fitch considera que la supervisión de los proveedores de servicios de activos virtuales (*virtual asset service providers*) será un factor relevante para que, a nivel sistémico, se conserve un marco apropiado de prevención de riesgo de lavado de dinero.

### Finalización de Medidas Temporales de Alivio

El impacto de la pandemia en la calidad de las carteras de préstamos se ha empezado a observar en el tercer trimestre de 2021, dada la expiración de los programas de alivio en marzo de 2021. A agosto de 2021, la razón de cartera vencida registró 2.5% (promedio 2017-2020: 1.8%), mientras que el indicador de utilidad neta a activos totales (ROAA) fue de 1.2% (2017-2020: 0.9%). No obstante, el impacto en el desempeño financiero podría ser atenuado por la normativa aprobada a inicios de 2021, con la opción de aplicar una gradualidad en la constitución de reservas para los préstamos afectados, aunada a las iniciativas prudenciales de las instituciones, como el fortalecimiento de sus equipos de cobranza y el crecimiento en las provisiones para pérdidas crediticias.

## Resumen de la Compa a y Factores de Evaluación Cualitativa

### Perfil de la Compa a

Fitch opina que el modelo de negocios de Mi Banco tiene una importancia alta para la determinación de su clasificación. Mi Banco es un banco cooperativo de nicho, enfocado en préstamos de consumo al sector público vía OIP. Esto le permite tener un flujo estable y seguro de ingresos financieros, pero al mismo tiempo lo limita con respecto a emisores con modelos de negocio diversificados con líneas de ingresos diversas.

Mi Banco es una institución financiera pequeña del sistema financiero regulado salvadoreño (bancos comerciales, sociedades de ahorro y préstamo y bancos cooperativos). A junio de 2021, representó un aproximado de 1.5% de los préstamos, activos y depósitos; aunque, dentro del subgrupo cooperativista de primer piso regulado, ostentó 24%, el tercero de un total de seis entidades.

Fitch considera que Mi Banco tiene una posición competitiva razonable en el segmento de financiamiento a empleados. La franquicia de Mi Banco se beneficia de su pertenencia a la Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (FEDECR DITO). De esta relación, se apoya en servicios como el uso de infraestructura tecnológica, como banca por internet y banca móvil, así como de la cámara de compensación entre entidades socias y servicios de financiamiento, capacitación y entrenamiento de personal, entre otros.

### Administración y Estrategia

Fitch considera que los cuerpos de administración y gobernanza del emisor son competentes, experimentados y fiables para el manejo de una operación de la naturaleza, tamaño y complejidad de Mi Banco. Su gobierno corporativo presenta buenas prácticas adoptadas de la banca comercial, como la participación de miembros independientes, aspecto no requerido en

---

sociedades cooperativas. La estrategia de Mi Banco se considera bien elaborada y con objetivos factibles. La ejecución ha probado ser buena, incluso bajo el EO presionado.

## **Apetito de Riesgo**

Fitch cree que los estándares de suscripción de Mi Banco permanecen razonables, fundamentados en el descuento en planilla como principal mitigante del riesgo crediticio, y opina que sus controles son adecuados. El crecimiento es mayor que el promedio de la banca comercial, característico de su nicho actual, mientras que los riesgos de mercado se consideran mitigados.

A junio de 2021, Mi Banco presentó un crecimiento por encima del promedio de la banca comercial: su volumen de negocios aumentó 8.5%, alineado con el crecimiento general del balance de 8.62%. Por su parte, el sistema bancario comercial creció un 3.1% en préstamos, mientras que su balance aumentó 1.2%. Mi Banco ha crecido históricamente más rápido que el sistema dado el mercado objetivo disponible. Fitch opina que las metas de crecimiento para 2021, ya consideradas ambiciosas, serán sobrepasadas a pesar del entorno presionado, gracias al beneficio del conocimiento profundo del nicho en que el banco se enfoca.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2021 6 meses – Interino USD miles Revisado - Sin Salvedades	31 dic 2020 Cierre de año USD miles Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2019 Cierre de año USD miles Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2018 Cierre de año USD miles Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2017 Cierre de año USD miles Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	6,420.2	11,891.1	10,665.0	9,373.4	8,278.9
Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	14.3	14.2	13.9	46.8
Otros Ingresos Operativos	1,681.6	2,011.6	1,947.3	1,892.5	852.5
Ingreso Operativo Total	8,101.8	13,917.0	12,626.5	11,279.8	9,178.2
Gastos Operativos	4,063.8	6,783.2	6,358.0	5,529.1	4,365.3
Utilidad Operativa antes de Provisiones	4,038.0	7,133.8	6,268.5	5,750.7	4,812.9
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1,276.6	2,436.1	2,372.6	2,356.3	880.5
Utilidad Operativa	2,761.4	4,697.7	3,895.9	3,394.4	3,932.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	481.0	1,084.5	584.7	815.9	-24.1
Impuestos	738.9	1,573.2	948.2	1,208.5	1,010.0
Utilidad Neta	2,503.5	4,209.0	3,532.4	3,001.8	2,898.3
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	2,503.5	4,209.0	3,532.4	3,001.8	2,898.3
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	230,601.4	212,527.0	185,055.8	151,364.8	126,737.7
- De los Cuales Están Vencidos	908.5	505.4	736.5	585.9	484.7
Reservas para Pérdidas Crediticias	3,121.1	2,464.7	1,484.9	1,187.0	944.9
Préstamos Netos	227,480.3	210,062.3	183,570.9	150,177.8	125,792.8
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	49,432.0	33,250.9	27,854.9	25,503.2
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	13,554.5	12,538.3	6,431.5	5,569.5	5,941.3
Total de Activos Productivos	241,034.8	272,032.6	223,253.3	183,602.2	157,237.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	75,865.0	17,484.1	18,419.3	15,248.7	13,098.1
Otros Activos	4,540.8	5,879.7	5,609.2	3,441.5	3,215.0
Total de Activos	321,440.6	295,396.4	247,281.8	202,292.4	173,550.4
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	228,040.8	204,588.1	153,172.2	120,336.4	99,040.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	11,039.1	11,033.6	n.a.	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	34,700.5	32,505.6	53,595.3	46,996.2	44,693.5
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	273,780.4	248,127.3	206,767.5	167,332.6	143,733.7
Otros Pasivos	5,894.3	6,428.6	3,798.4	1,968.3	2,681.5
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	8,204.0	8,697.6	8,591.6	8,691.5	5,352.2
Total de Patrimonio	33,561.9	32,142.9	28,124.3	24,300.0	21,783.0
Total de Pasivos y Patrimonio	321,440.6	295,396.4	247,281.8	202,292.4	173,550.4

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Mi Banco.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.2	2.0	1.9	2.1	2.8
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.2	5.4	5.5	5.8	6.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	50.2	48.7	50.4	49.0	47.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	13.2	14.4	12.6	13.1	12.8
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.4	0.2	0.4	0.4	0.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	8.5	14.8	22.3	19.4	13.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	343.5	487.7	201.6	202.6	195.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.2	1.2	1.4	1.7	0.7
<b>Capitalización</b>					
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	12.6	12.8	13.8	14.6	15.1
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.0	10.4	11.2	11.8	12.4
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	-6.9	-6.4	-2.7	-2.5	-2.1
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos/Depósitos de Clientes	101.1	103.9	120.8	125.8	128.0
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	80.9	79.7	71.1	68.4	66.4
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Mi Banco.

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

Fitch opina que la calidad de activos de Mi Banco es buena, dada la morosidad constantemente baja a pesar del entorno retador. La entidad presentó indicadores de calidad de cartera mejores que los de su historia reciente y el promedio de la banca comercial. El indicador de préstamos vencidos a cartera bruta total fue un bajo 0.39% al cierre del primer semestre de 2021, con coberturas de dichos vencidos cercanas a 344%, así como una cartera con concentraciones moderadas y sin castigos. Cabe destacar que la proporción de cartera final asociada a medidas de alivio por la pandemia fue de un bajo 5.6%, lo que se explica por el mitigante de cobrar vía descuento de nómina y compara mejor que la industria.

Por otro lado, la agencia opina que el portafolio de inversiones tiene un riesgo bajo en comparación con el promedio de la banca comercial. A junio de 2021, este representaba una proporción baja de 5% de los activos productivos totales, con una concentración en emisiones de corto plazo con garantía soberana y una proporción minoritaria en dos fondos de inversión de disponibilidad rápida. A septiembre de 2021, los títulos estatales habían sido redimidos anticipadamente. El banco mantiene todas sus operaciones en dólares estadounidenses, por lo que no hay riesgo cambiario.

### Ganancias y Rentabilidad

Fitch considera que la rentabilidad operativa de Mi Banco es adecuada, gracias a su nicho de mercado considerado poco afectado por la pandemia. A junio de 2021, la rentabilidad operativa sobre APR fue de 2.2%, similar al promedio de los últimos cuatro cierres fiscales. Ha sido sustentada por el flujo de ingresos constante de la cartera cobrada vía OIP y una proporción incrementada de ingresos no financieros, asociada a un mayor volumen de colocaciones y pago de servicios. El margen de interés neto (MIN) es alto dado el enfoque en consumo, mientras que la eficiencia operativa se mantiene y es superior que la de la banca comercial. El MIN se beneficia de tasas acordes a los segmentos atendidos, aunque competitivas dado el mitigante de las OIP. Por su parte, el costo financiero sigue a la baja, consecuencia de su estrategia de reducción de costos. El costo financiero total fue de 5.27%, menor que el promedio de 2017-2020 de 5.77%, pero natural a su perfil de compañía, más costoso que el promedio de la banca de 2.63%.

La agencia opina que la administración del gasto operativo es una fortaleza de Mi Banco: su proporción de gastos operativos absorbe un moderado 50.2% de los ingresos brutos. El indicador es ligeramente mejor que el promedio de la banca de 53.7% y la mayoría de sus pares. Los gastos por provisiones se mantienen alineado con los últimos períodos fiscales, al absorber únicamente 31.6% del ingreso operativo antes de dichas provisiones. Esto es por la calidad de activos buena y mejor que la de la banca comercial de 71.2%. Fitch no espera variaciones considerables en este rubro.

### Capitalización y Apalancamiento

En opinión de Fitch, la capitalización de Mi Banco muestra una tendencia negativa, aunque se espera que el indicador de Capital Base según Fitch a APR se estabilice en el corto plazo. A junio de 2021, este fue de 12.6%, lo que da como resultado una capacidad de absorción de pérdidas disminuida en relación con períodos previos por el crecimiento crediticio rápido en años recientes. En términos regulatorios, el indicador de capital fue de 16.4% a junio de 2021, favorable en comparación con el de sus pares y el mínimo regulatorio de 12%, beneficiado por acciones preferentes que no computan en el cálculo propio de Fitch.

### Fondeo y Liquidez

Fitch observa que, a junio de 2021, la estructura de fondeo de Mi Banco evidenciaba una mejora, incluso ante los efectos de la pandemia. Esto se refleja en una tasa anual de crecimiento de depósitos de clientes cercana a 12% respecto al cierre fiscal 2020 y superior al de la banca comercial de 2.4%, con un costo a la baja, aunque con una concentración por depositantes que se mantiene alta. Por su parte, el indicador de préstamos a depósitos de 101.1% mostró una mejora clara respecto a su promedio del período de 2017 a 2020 de 119.6% y los indicadores regulatorios exhiben una capacidad de responder a sus necesidades de liquidez inmediatas.

El indicador de préstamos a depósitos mejoró como producto de la tasa de crecimiento alta de captaciones. La agencia estima que Mi Banco tiene la capacidad de reducir la brecha en este

indicador en relación con la banca comercial, que registró 87.8% en el mismo período. Por otro lado, en términos regulatorios, Mi Banco tiene un cumplimiento bueno en términos de reservas de liquidez: a junio de 2021, la reserva de liquidez constituida fue de 142.33% del requerimiento exigible (2020: 169.8%; 2019: 104.6%). Por otro lado, los activos líquidos (caja y bancos e inversiones disponibles para la venta) cubrían 27.4% de los activos totales y 38.6% de los depósitos totales.

## Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones 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: 'F2(slv)';
- emisión de deuda PBMIBANCO1 con garantía en 'A(slv)';
- emisión de deuda PBMIBANCO1 con garantía de 'F1(slv)';
- emisión de deuda PBMIBANCO1 sin garantía en 'A-(slv)';
- emisión de deuda PBMIBANCO1 sin garantía de 'F2(slv)'.

Las escalas de clasificación 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 clasificaciones 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 clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

## Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 7/octubre/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 082-2021

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2020;

--NO AUDITADA: 30/junio/2021.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

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

--Emisión de deuda PBMIBANCO1 con garantía en 'A(slv)'.  
--Emisión de deuda PBMIBANCO1 con garantía de 'N-1(slv)';

--Emisión de deuda PBMIBANCO1 sin garantía en 'A-(slv)';

--Emisión de deuda PBMIBANCO1 sin garantía de 'N-2(slv)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las puede encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador"

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

"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."

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones 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 clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación 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 clasificaciones, 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 clasificación, 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 clasificada 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 clasificaciones 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

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 clasificación 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 clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación 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 contactados. Un informe con una clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones 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 clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará 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 clasificación 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 Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones 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 © 2021 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.