

RATING ACTION COMMENTARY

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

Thu 07 Apr, 2022 - 17:37 ET

Fitch Ratings - San Salvador - 07 Apr 2022: Fitch Ratings afirmó las clasificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (Mi Banco) en 'EA-(slv)' y 'F2(slv)', respectivamente. La Perspectiva de la clasificación de largo plazo es Estable. El detalle de las acciones de clasificación se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE CLASIFICACIÓN

Las clasificaciones de Mi Banco están influenciadas por el entorno operativo (EO) presionado. La evaluación del EO del sistema bancario salvadoreño tiene tendencia negativa y está influenciada fuertemente por la clasificación soberana del país de 'CCC'. Algunos de los factores clave del riesgo emisor del soberano podrían incidir en las condiciones operativas de las entidades financieras.

Para 2022, Fitch espera un crecimiento económico de 3.5%, luego de la recuperación económica estimada de 10.5% en 2021 y la contracción experimentada en 2020 por la pandemia (PIB real: -7.9%). Fitch considera que aún existen riesgos a la baja en el EO para el sector bancario de El Salvador, los cuales podrían agregar presión a su desempeño financiero y, potencialmente, incrementar los costos de fondeo.

Favorablemente, el modelo de negocios de Mi Banco, enfocado principalmente en créditos de consumo con descuento en planilla vía orden irrevocable de pago (OIP) a empleados públicos y privados con estabilidad laboral alta es determinante para mantener una calidad de activos buena y rentabilidad operativa alta, y una estructura de fondeo y liquidez mejorada. Las participaciones de mercado alcanzan aproximadamente 1.6% de la industria total tanto en préstamos como en depósitos.

En opinión de Fitch, la capitalización de Mi Banco muestra un indicador de capital base según Fitch a activos ponderados por riesgo (APR) estable, soportado en la generación de utilidades y las ventas recurrentes de acciones, aunque cercano a la sensibilidad de la agencia para la baja de clasificación, de 12%. A diciembre de 2021, este fue de 12.5%, refleja el crecimiento crediticio rápido de la cartera (crecimiento de préstamos de 17% interanual) compensado con la retención de utilidades y venta de acciones comunes. El indicador de capital regulatorio fue 15.2% a diciembre de 2021 (mínimo regulatorio de 12%), que se beneficia de acciones preferentes que no computan en el cálculo propio de Fitch.

Para Fitch, la calidad de activos de Mi Banco es buena dada la morosidad consistentemente baja. La entidad presentó indicadores de calidad de cartera mejores que los del promedio de la banca comercial. El indicador de préstamos vencidos a cartera bruta total fue un bajo 0.43% a diciembre de 2021, con coberturas de dichos vencidos cercanas a 250%, 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 4.1%. Lo que se explica por el mecanismo de cobrar vía descuento de nómina y compara mejor que la industria.

Fitch considera que la rentabilidad operativa de Mi Banco es adecuada, gracias a su nicho de mercado poco afectado por la pandemia, aunque no exenta de los efectos que una competencia creciente de entidades de mayor tamaño presenta. A diciembre de 2021, la utilidad operativa sobre APR fue de 1.6%, sustentada por el flujo de ingresos constante de la cartera cobrada vía OIP y una proporción incrementada de ingresos no financieros asociada a un volumen mayor de colocaciones y pago de servicios. El margen de interés neto es alto dado el enfoque en consumo, mientras que la eficiencia operativa ha mejorado en relación a su historial y a la banca comercial.

Fitch observa que, a diciembre de 2021, la estructura de fondeo de Mi Banco ha demostrado progreso incluso ante los efectos de la pandemia. Esto representa una tasa anual de crecimiento de depósitos de clientes de cercana a 7% con respecto a 2020 y superior a 2.4% de la banca comercial, con un costo a la baja, aunque una concentración por depositantes alta, donde los 20 mayores depositantes representan 33% del total de depósitos de clientes. Por su parte, el indicador de préstamos a depósitos de 113.8% muestra una mejora leve respecto a su promedio 2017 a 2020 de 119.6% mientras que los indicadores regulatorios muestran una capacidad de responder a sus necesidades de liquidez inmediatas.

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 les 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.

SENSIBILIDAD 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 por una tasa alta de crecimiento que comprometa la capacidad de absorción de pérdidas.

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

--la probabilidad de acciones positivas es limitada dado el EO adverso. Pero, un alza podría darse en el mediano plazo si la franquicia de Mi Banco se fortaleciera y diera como resultado mejoras en su perfil financiero, tales como una rentabilidad operativa mayor, fondeo más diversificado y calidad de cartera buena que le permitiese 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.

La(s) clasificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) clasificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Resumen de Ajustes a los Estados Financieros

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles para reflejar su capacidad baja de absorción y se dedujeron del patrimonio total para calcular el capital base según Fitch.

Fitch El Salvador's Ratings Scale Disclosure

El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. 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. Las definiciones de las clasificaciones en escala Fitch se encuentran disponibles en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

Las definiciones de las clasificaciones en escala Fitch se encuentran disponibles en www.fitchratings.com/site/definitions.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 28, 2022);

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

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: 6/abril/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 030-2022

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2021;

--NO AUDITADA: N.A.

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 pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador".