

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

Factores Clave de Calificación

Modelo de Negocio Consolidado: Las calificaciones se fundamentan en la evaluación del perfil crediticio intrínseco de Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (Mi Banco), mismo que se caracteriza por el modelo de negocio consolidado, principalmente en préstamos de consumo, aunque posee una franquicia pequeña en relación con los bancos locales. La experiencia probada de Mi Banco en atender a empleados públicos y privados, en segmentos de empleo tradicionalmente estables, vía descuento de nómina, le permite mantener un desempeño financiero razonable y le da capacidad para cumplir metas financieras.

Calidad de Activos Buena: Fitch Ratings opina que los índices de créditos vencidos de Mi Banco reflejan el mecanismo de pago, controles de riesgos y políticas de suscripción adecuados. El indicador de cartera vencida a cartera bruta ha sido consistentemente inferior a 0.5%; el promedio de los últimos cuatro años de 0.3% es inferior al promedio del sistema financiero local. Asimismo, la entidad mantiene coberturas altas de reservas (2023: 324.8%) y niveles de concentraciones controlados; sus 20 deudores principales representaron 0.7x el Capital Base según Fitch (FCC; *Fitch core capital*).

Rentabilidad Razonable: Fitch prevé que la rentabilidad de Mi Banco mantendrá un nivel razonable y que se favorecerá por el crecimiento sostenido de préstamos, provisiones moderadas y una eficiencia controlada. Al cierre de 2023, el indicador utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 1.9% (2022: 2%), influenciado por un margen de interés neto (MIN) menor que reconoce costos de fondeo mayores parcialmente contrarrestados por gastos por provisiones crediticias bajas.

Capitalización Razonable: La agencia proyecta que la capitalización de Mi Banco continuará suficiente para sostener el crecimiento estimado y mantener una capacidad razonable de absorción de pérdidas. Al cierre de 2023, el indicador de FCC sobre APR fue de 13.1%, mayor que el de 2022 (12.3%), incluso después del pago de dividendos, debido a la venta de acciones comunes. Fitch prevé que la capitalización seguirá en niveles cercanos por las capitalizaciones constantes realizadas vía venta de acciones comunes y por la generación de utilidades.

Perfiles de Fondeo y Liquidez Estables: Fitch opina que el perfil de fondeo de Mi Banco tiene una diversificación moderada, pero estable. El fondeo se compone principalmente de depósitos del público que representaron 77% del fondeo total al cierre de 2023. Por lo tanto, el indicador de préstamos a depósitos fue de 125.4%. Además, Mi Banco complementa su fondeo por medio de líneas con entidades financieras locales e internacionales y emisiones en el mercado local. Los activos líquidos del banco ofrecen una cobertura moderada cercana a 18.2% de los depósitos.

Calificaciones

Escala Nacional

Nacional de Largo Plazo	EA(slv)
Nacional de Corto Plazo	F1(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

Tendencias de los Entornos Operativos Bancarios para Países Pequeños (Frontier Markets) de Latinoamérica (Octubre 2023)

Analistas

Nadia Calvo
+503 2516 6611
nadia.calvo@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 FCC inferior a 12% de forma sostenida por 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;
- 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; no obstante, en el mediano plazo un alza sería posible si la posición de mercado de Mi Banco se fortaleciera de manera relevante y resultara ingresos operativos crecientes que apoyen el aumento de la rentabilidad operativa y logren un indicador de FCC en un nivel superior a 15% al mismo tiempo que hubiera una estructura fondeo diversificada;
- un alza en las calificaciones nacionales de las emisiones sucedería por un movimiento similar en las calificaciones de Mi Banco.

Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Nivel de Calificación	Calificación
Emisión de Deuda PBMIBANCO1 con Garantía	
Nacional Largo Plazo	A+(slv)
Nacional Corto Plazo	N-1(slv)
Emisión de Deuda PBMIBANCO1 sin Garantía	
Nacional Largo Plazo	A(slv)
Nacional Corto Plazo	N-1(slv)

Fuente: Fitch Ratings

Emisiones: Las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de los tramos sin garantía específica de los papeles bursátiles están alineadas con la calificación de riesgo del emisor, debido a que Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento es la misma. Por su parte, los tramos de los papeles bursátiles garantizados se califican, en el largo plazo, un escalón por encima del emisor, debido al respaldo de la garantía – cesión de cartera de préstamos calificada en “A1” y “A2”, según la nomenclatura local, por un monto de al menos a 125% del saldo en circulación, el cual proporciona una probabilidad de recuperación mayor que el resto del fondeo no garantizado de emisor.

Sensibilidad de la Calificación

- movimientos en las calificaciones de las emisiones estarían alineados a cambios en las calificaciones nacionales de emisor de Mi Banco.

Principales Características de Emisión

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo (Años)	Garantía	Tramos
PBMIBANCO1	Papel bursátil	Dólares estadounidenses	25	Hasta 10	Prendaria o sin garantía	21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28 y 29

Nota: Información a marzo de 2024.
Fuente: Fitch Ratings, Mi Banco

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

Desafíos Todavía Existentes para la Banca Salvadoreña

La evaluación del entorno operativo (EO) del sistema bancario de El Salvador pondera de forma relevante la calificación soberana en escala internacional ('CCC+'), la cual incorpora aspectos como la posición de liquidez externa aún ajustada del soberano, el acceso limitado al mercado y la dependencia a deuda de corto plazo. Estos podrían impactar la liquidez de la banca en condiciones adversas, y derivar en costos de fondeo más altos y fuentes de financiamiento alternativas reducidas. El reperfilamiento a mayor plazo de títulos gubernamentales que inició a finales de 2023 aumenta la exposición de los bancos a instrumentos que Fitch no considera líquidos, y cuyo valor se registra a precio de adquisición, haciendo más sensible su perfil crediticio al riesgo país.

En 2023, el desempeño financiero de la banca siguió relativamente estable. La expansión crediticia, acorde con el PIB real (2.2%), se desaceleró al registrar 3.8%, posterior a un dinamismo mayor en 2022 (10.2%). Fitch estima que en 2024 el crecimiento de los préstamos se mantendrá menor de 5.0%, convergiendo en los próximos años hacia los niveles previos a la pandemia. En 2023, la calidad de préstamos fue estable, con una métrica de cartera vencida de 1.8% (promedio 2019-2022: 1.8%). La rentabilidad plasmó un MIN consistente, combinado con provisiones para préstamos deteriorados y gastos operativos controlados. El indicador de capital regulatorio de 14.8% fue igual que el de 2022. No obstante, la agencia considera que este podría ser menor si los títulos soberanos se registraran a precio de mercado.

Perfil de Negocio

Mi Banco es un banco cooperativo regulado, con más de 30 años de operar en el mercado salvadoreño. Su perfil de compañía se fundamenta en su modelo de negocio consolidado, enfocado ofrecer servicios financieros generales, especializado en el segmento minorista, con créditos de consumo e hipotecas, como líneas principales, que representan cerca del 90% de sus colocaciones totales. Este modelo de negocio ha mostrado consistencia en el tiempo y permite que la entidad mantenga un perfil financiero estable. Los ingresos operativos totales generados mantienen un crecimiento constante. Al cierre de 2023, estos fueron de USD21.9 millones mientras que el promedio de cuatro años (2020-2023) fue de USD18 millones. Aun así, la entidad es de tamaño pequeño y su participación en el sistema financiero local es inferior a 2.0% en términos de activos totales, préstamos y depósitos.

El marco de gobierno corporativo es acorde a lo definido por el regulador y se ha fortalecido alineado con su plan estratégico. Cuenta con una junta directiva integrada por tres directores propietarios y tres suplentes, que lidera la definición de los objetivos estratégicos y lleva a cabo funciones de gestión y control a través de los diferentes comités. Fitch opina que la administración de Mi Banco, acorde con el modelo estándar de una entidad financiera, cuenta con un grado de experiencia amplio en el sistema financiero local, lo cual permite una ejecución efectiva de las estrategias a lo largo de los años permitiendo sostener un desempeño financiero estable. Los objetivos estratégicos principales de Mi Banco se enfocan en continuar con el proceso de fortalecimiento del gobierno corporativo y de su perfil financiero, con un perfil de fondeo y capital más robusto, mientras consolidan su posición dentro de su segmento.

Perfil de Riesgo

Mi Banco mantiene una estructura y marco de control de riesgo acorde a su modelo de negocios. Fitch opina que la gestión de riesgos es prudente, considerando que su portafolio crediticio presenta una concentración en el segmento de consumo (86.1% del total). Esto se ha reflejado en estándares de originación y seguimiento que han resultado en indicadores de morosidad controlados a través de los ciclos económicos, favorecidos, además, por el volumen alto de préstamos con orden irrevocable (de descuento o de pago) que a diciembre de 2023 representaron 95.9% de la cartera total. El crecimiento de su cartera de créditos ha sido consistentemente alto, con un repunte en 2023, en el cual alcanzó 21.3%, al superar su media de los cuatro últimos años y el promedio del sistema financiero, sin presionar sus niveles de capitalización.

La exposición a riesgos de mercado es moderada. La entidad da seguimiento cercano de todas sus exposiciones. A nivel de tasas de interés, el seguimiento por brechas de tasas da resultados dentro de los rangos de su apetito de riesgo. Pese a que cerca de 99% de su cartera se coloca a tasas fijas, aunque con un cierto margen de variación permitido por encima de la tasa de referencia activa, las fluctuaciones no han tenido incidencias en la generación de ingresos y utilidades. La entidad no tiene exposiciones a deuda soberana. El riesgo operativo se gestiona según la normativa local, tienen identificados los riesgos potenciales para los que definen planes de acción, lo cual se ha traducido en una materialización de eventos de poca relevancia (inferior al 0.05% del FCC).

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Fitch estima que el indicador de cartera vencida a cartera bruta de Mi Banco continuará en niveles inferiores a 0.5% favorecido de sus políticas de colocación que han probado ser eficaces, además del crecimiento constante de sus préstamos, principalmente de sus segmentos líderes, consumo y vivienda. Al cierre de 2023, el indicador de cartera vencida fue de 0.2% (2022: 0.3%). La mejora se asocia a gestiones de recuperación de la cartera, además a castigos efectuados durante 2023. Aún así, su indicador de vencidos ajustados por mora es un bajo 0.6%.

El nivel de cobertura de reservas aumentó en 2023, ya que la entidad está constituyendo provisiones dado que se acogió al plan de gradualidad de constitución para los créditos afectados durante la pandemia. Esto reflejó una cobertura de reservas de 324.8% en 2023 (2022: 295.9%); la entidad estima mantener niveles de cobertura similares a los actuales, lo cual la agencia considera razonable para el perfil de riesgos de la entidad. Los riesgos de concentración se mantienen moderados con una ponderación de los 20 deudores principales 0.6x, el FCC y 8.9% la cartera bruta. Las inversiones representaron un bajo 0.5%, las cuales son instrumentos de renta fija de plazos cortos para el manejo de la liquidez.

Ganancia y Rentabilidad

Al cierre de 2023, la utilidad operativa sobre APR de Mi Banco fue de 1.9%, alineada con su promedio de los últimos cuatro años y levemente superior al promedio del sistema bancario local (1.6%). Fitch prevé que los niveles de rentabilidad de la entidad permanecerán constantes gracias a su generación de ingresos estable. El MIN decreció con respecto a 2022, a 4.7% desde 5.1%, a raíz de mayores costos de fondos que pesaron más que la generación de negocios. Sin embargo, la agencia espera que el MIN se estabilice en 2024 como parte de su estrategia, y que los resultados de la entidad se beneficien del crecimiento crediticio constante en préstamos, principalmente, así como de gastos menores en provisiones por deterioro de préstamos. Al cierre de 2023, este último ponderó 33.6% de las utilidades antes de gasto en provisiones, un nivel similar al reflejado previo a la pandemia y en consonancia con la calidad buena de su cartera crediticia. Los niveles de eficiencia operativa de Mi Banco son más favorables que los del promedio del sistema bancario local, a pesar del leve incremento en gastos de personal observado en 2023.

Capital y Apalancamiento

Fitch considera que la capitalización de Mi Banco tiene un nivel razonable y cuenta con espacio para absorber el crecimiento esperado del crédito y el pago de dividendos. Al cierre de 2023, el indicador de FCC sobre APR fue de 13.1%, superior a su promedio de los últimos cuatro años (2023-2020) de 12.7% y el de suficiencia patrimonial de 15.0%, favorecidos por una generación interna de capital que ha superado el crecimiento de los APR del banco, lo cual brinda una capacidad razonable de absorber pérdidas. No obstante, el capital tiene un tamaño pequeño con respecto a otras entidades bancarias en el país, las cuales cuentan con una base patrimonial más sólida para hacer frente a riesgos del entorno. Fitch considera que la política de pago de dividendos del banco es prudente debido a que las acciones preferentes pagan parte de los dividendos en efectivo y otra parte en acciones comunes. Las proporciones del pago en efectivo son determinadas anualmente y no han superado el 10% de la utilidad neta en los últimos dos ejercicios fiscales (2023: 7.7%). En el caso de acciones comunes, el banco opta por capitalizar los dividendos declarados, fortaleciendo el patrimonio.

Fondeo y Liquidez

Durante 2023, los depósitos del público mostraron un crecimiento fuerte de 23.4%. A esa fecha, estos ponderaron 77.0% del fondeo total contra 75.4% en 2022. La estrategia de captación de fondos de la entidad permitió un crecimiento fuerte en cuentas de ahorro (50%) y a plazo (18%). Esto le permitió mejorar su posicionamiento de mercado a nivel de bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito, ubicándose en el segundo lugar. Al cierre de 2023, el indicador de créditos a depósitos de Mi Banco fue de 125.4%, si bien menor al de 2022 (127.6%) es todavía mayor que el reflejado por pares bancarios. Las concentraciones por depositante permanecen altas, al constituir los 20 mayores 34.3% del total de depósitos en 2023, aunque de manera favorable con tasa de renovación superiores al 80%.

El fondeo de Mi Banco se complementa con líneas de créditos mayoristas con 14 instituciones financieras locales, regionales y multilaterales y una emisión en el mercado local. Las facilidades crediticias tienen una diversificación buena, ninguna de ellas concentra un saldo mayor de 15% del total. La entidad tiene una buena relación con sus fondeadores, con un cumplimiento adecuado de los *covenants*, lo cual permite una negociación adecuada de sus condiciones. Por otra parte, la liquidez de Mi Banco se estabilizó luego de que la entidad recurriera a ella para financiar su crecimiento. A diciembre de 2023, sus activos líquidos formados principalmente por caja y bancos, cubrieron cerca de 18.4% de los depósitos del público, contra 33.5% en 2021. El banco mantiene disponibilidad en sus líneas, y maneja un calce acumulado positivo hasta los 90 días, lo cual le provee cierta flexibilidad en el entorno actual.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 Dic 2023	31 Dic 2022	31 Dic 2021	31 Dic 2020	31 Dic 2019
	Cierre de año				
	(USD miles)				
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	15,868.2	14,808.2	13,885.6	11,891.1	10,665.0
Comisiones y Honorarios Netos	7,358.1	7,024.9	13.7	14.3	14.2
Otros Ingresos Operativos	-1,300.6	-1,465.0	3,000.3	2,011.6	1,947.3
Ingreso Operativo Total	21,925.7	20,368.1	16,899.6	13,917.0	12,626.5
Gastos Operativos	11,039.6	9,507.2	8,053.1	6,783.2	6,358.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	10,886.1	10,860.9	8,846.5	7,133.8	6,268.5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	3,651.9	4,646.0	4,515.3	2,436.1	2,372.6
Utilidad Operativa	7,234.2	6,214.9	4,331.2	4,697.7	3,895.9
Otros Rubros No Operativos (Neto)	1,797.9	2,411.6	2,520.0	1,084.5	584.7
Impuestos	2,481.1	2,583.1	1,851.1	1,573.2	948.2
Utilidad Neta	6,551.0	6,043.4	5,000.1	4,209.0	3,532.4
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	6,551.0	6,043.4	5,000.1	4,209.0	3,532.4
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	608.4	924.6	1,067.1	505.4	736.5
- De los Cuales Están Vencidos	1,976.4	2,735.5	2,675.0	2,464.7	1,484.9
Reservas para Pérdidas Crediticias	350,849.3	288,192.0	246,199.6	210,062.3	183,570.9
Préstamos Netos	31,662.7	26,244.1	53,333.1	49,432.0	33,250.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	2,043.9	3,199.2	2,167.4	12,538.3	6,431.5
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	384,555.9	317,635.3	301,700.1	272,032.6	223,253.3
Total de Activos Productivos	20,043.7	16,460.2	19,989.1	17,484.1	18,419.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	19,098.5	16,546.6	13,094.0	5,879.7	5,609.2
Otros Activos	423,698.1	350,642.1	334,783.2	295,396.4	247,281.8
Total de Activos	352,825.7	290,927.5	248,874.6	212,527.0	185,055.8
Pasivos					
Depósitos de Clientes	281,427.9	228,104.2	218,620.8	204,588.1	153,172.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	5,809.4	4,869.9	11,629.8	11,033.6	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	70,420.6	61,645.0	55,466.5	32,505.6	53,595.3
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	357,657.9	294,619.1	285,717.1	248,127.3	206,767.5
Otros Pasivos	6,862.3	7,099.1	4,898.9	6,428.6	3,798.4
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	7,770.7	7,910.0	8,204.0	8,697.6	8,591.6
Total de Patrimonio	51,407.2	41,013.9	35,963.2	32,142.9	28,124.3
Total de Pasivos y Patrimonio	423,698.1	350,642.1	334,783.2	295,396.4	247,281.8

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Mi Banco

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(%)	31 Dic 2023	31 Dic 2022	31 Dic 2021	31 Dic 2020	31 Dic 2019
Indicadores (Anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.9	2.0	1.6	2.0	1.9
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.7	5.1	5.3	5.4	5.5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	50.4	46.7	47.7	48.7	50.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	13.3	14.5	14.1	14.4	12.6
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.2	0.3	0.4	0.2	0.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	21.3	16.9	17.1	14.8	22.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	324.9	295.9	250.7	487.7	201.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.1	1.7	2.0	1.2	1.4
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	13.1	12.3	12.5	13.0	13.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.8	11.1	10.4	10.6	11.2
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	-2.8	-4.7	-4.6	-6.3	-2.7
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	125.4	127.5	113.8	103.9	120.8
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	77.0	75.4	74.4	79.7	71.1
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

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 CALIFICACIÓN: 19 de marzo de 2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_11

Fecha De La Información Financiera En Que Se Basó La Calificación:

- Auditada: 31/diciembre/2023
- No auditada: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ORDINARIA/EXTRAORDINARIA): Ordinaria

CALIFICACIÓN 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-1(slv)'.

Link significado de la calificación: Las definiciones de calificación de El Salvador se pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación 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 Calificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

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

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 reporte, 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 reporte, 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.