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

Clasificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	EA−(slv)
PBMIBANCO1 (con garantía)	A(slv)
PBMIBANCO1 (sin garantía)	A− (slv)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Negativa

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2018)
Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019)

Analistas

Alvaro Castro
+503 2516 6615
alvaro.castro@fitchratings.com

Guillermo Marcenaro
+503 2516 6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Factores Clave de Clasificación

Entorno Operativo Presionado: En opinión de Fitch, el entorno operativo tiene influencia alta en el sistema financiero salvadoreño, debido a que el desarrollo económico bajo limita el crecimiento crediticio y las oportunidades de negocio de los bancos. También, la crisis sanitaria internacional en proceso impactará el perfil financiero de las instituciones, incluyendo a Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (Mi Banco).

Banco Cooperativo de Nicho: Mi Banco es un banco pequeño en el sistema salvadoreño, con participaciones ligeramente mayores a 1% en préstamos y depósitos. Su enfoque principal son préstamos de consumo a empleados públicos y privados, con descuento de nómina. Se orienta al sector de salud público y su financiamiento es principalmente a través de la captación de depósitos del público.

Rentabilidad Operativa Presionada: Ante la crisis, Fitch opina que la rentabilidad operativa de Mi Banco registrará un descenso, en línea con el sistema financiero nacional, por una contracción de la actividad económica. Fitch cree que su volumen de negocios será menor.

Activos Sensibles a Deterioro: Fitch prevé que la porción de cartera no garantizada con órdenes de pago irrevocables (6% cartera bruta) sería más sensible a deterioros; en específico, las carteras Pyme, de tarjeta de crédito y vivienda. A diciembre de 2019, la mora mayor de 90 días fue un bajo 0.40%, acorde con su historia reciente e impulsado por el porcentaje alto (94.2%) de cartera de consumo y municipal, cobrada vía orden irrevocable de pago.

Capitalización Moderada: Al cierre fiscal 2019, el indicador de Capital Base según Fitch fue de un modesto 13.8%, lo que le da una capacidad razonable de absorber pérdidas. En términos regulatorios, Mi Banco muestra una solvencia mayor de 17.8% al cierre de 2019. Esto es por acciones preferentes emitidas, las cuales no computan dentro del cálculo de Capital Base según Fitch, de acuerdo a la metodología de la agencia.

Estructura de Fondeo: Fitch no descarta restricciones al fondeo institucional de la entidad, aunque esto podría ser mitigado por la estructura de depósitos de clientes basada en depósitos a plazo. A diciembre de 2019, Mi Banco mostraba una estructura de fondeo basada en depósitos (74.1% del fondeo total) con concentración alta en depósitos a plazo (88% de los depósitos totales). Por su parte, Fitch no elimina la posibilidad de que haya endurecimientos en los términos y condiciones de las líneas de financiamiento en el mediano plazo.

Sensibilidades de Clasificación

Deterioro del Perfil Financiero: Bajas en las clasificaciones resultarían de un deterioro en la calidad de activos y rentabilidad operativa que reduzcan el indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgos consistentemente por debajo de 12%.

Resistencia a Presiones del Entorno Operativo: La Perspectiva podría revisarse a Estable si Mi Banco mostrara resistencia ante el entorno operativo presionado y conservara una calidad de activos y rentabilidad comparativamente mejor que la de sus pares.

Fitch Ratings afirmó la clasificación nacional de largo plazo y corto plazo de Mi Banco en 'EA-(slv)' y 'F2(slv)', respectivamente. La Perspectiva de la clasificación de largo plazo se revisó a Negativa desde Estable.

La Perspectiva Negativa refleja la opinión de Fitch sobre los riesgos incrementales que enfrenta Mi Banco ante el deterioro del entorno operativo, producto de la crisis internacional provocada por la extensión del coronavirus. Fitch prevé que la rentabilidad de Mi Banco se reducirá ante una baja en el crecimiento crediticio como en la generación de ingresos, así como frente a presiones de deterioro de su cartera de préstamos.

Cambios Relevantes

En opinión de Fitch, la crisis sanitaria internacional en desarrollo impactará el perfil financiero de los bancos, principalmente en una reducción de sus ingresos por intereses, y presionará la calidad de sus carteras de préstamos, ya que desacelerará el crecimiento económico y del crédito e interrumpirá actividades empresariales. Para afrontarla, el gobierno de El Salvador y el Banco Central están adoptando medidas que también tendrán influencia en el perfil financiero de los bancos; entre ellas, el diferimiento a tres meses en el pago de algunos préstamos a las personas y empresas afectadas directamente por la crisis, cierre temporal de algunos negocios, flexibilización de condiciones para reestructura y refinanciamiento de créditos e incentivos para el otorgamiento de préstamos empresariales, entre otros.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Fitch opina que Mi Banco puede mantener su franquicia ante la contracción económica anticipada por los efectos del coronavirus. Mi Banco seguirá generando ingresos de manera consistente en el ejercicio fiscal actual, aunque probablemente menores que los proyectados. La institución mantendrá su estrategia de aumentar la penetración de nichos de mercado y desarrollo de productos de banca minorista, pero sus planes de incrementar su participación en segmentos de Pyme seleccionados podrían tener un retraso.

La participación global en el sistema financiero regulado local es pequeña, pero tiene una posición competitiva como entidad financiera cooperativa. A 2019, la participación en el sistema total (bancos comerciales, sociedades de ahorro y crédito y bancos cooperativos) era de 1.3% en préstamos brutos y 1.1% en depósitos pero, dentro del subgrupo cooperativista regulado registra 22.1% y 21.1%, ocupando el tercer lugar en ambas categorías entre seis entidades. También, como miembro del Sistema Fedecredito, destaca como la entidad socia con mayor participación, con 10.1% en préstamos y 12.1% en depósitos, respectivamente.

Fitch opina que las políticas de riesgo de Mi Banco se mantienen prudentes. Se favorecen de la ventaja competitiva del banco en cobrar las colocaciones vía órdenes irrevocables de pago (OIP), las cuales aplican a 99.5% de la cartera de consumo y 100% de la cartera a alcaldías, igual a 94.5% de la cartera total.

Fitch cree que la Unidad de Riesgos genera un control adecuado de los riesgos asociados a la entidad, incluyendo la identificación de riesgos materiales y el establecimiento de mitigantes. La entidad ha invertido recientemente en herramientas tecnológicas que facilitan la administración de los riesgos de mercado y operativos, lo que la agencia considera favorable para su desarrollo de negocios.

La agencia cree que el crecimiento de la entidad será menor al planificado por la crisis. A 2019, este fue rápido, mayor que el de sus pares y el sistema bancario local, pero Fitch considera que el banco posee controles de riesgo efectivos, que han permitido que la expansión no altere sus indicadores de calidad de cartera, ya que se mantienen favorables. A 2019, el volumen de negocios creció 22.3% frente a 15.7% de los bancos cooperativos supervisados y 4.71% de los bancos comerciales. De manera similar, el balance total creció 22.2% frente a 7.07% y 7.96%, respectivamente.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros del período 2016–2019, auditados por KPMG, se presentó una opinión sin salvedades.

La información fue preparada de acuerdo con las Normas Contables para Bancos Cooperativos y las Normas Contables para Bancos que le son aplicables, emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

Además, se utilizó información complementaria proporcionada por la administración.

La agencia considera que Mi Banco posee las herramientas adecuadas para actuar frente a cambios inesperados en el entorno. El riesgo de tasa de interés se calcula mediante el valor en riesgo (*VaR*, por sus siglas en inglés), como resultado de un cambio en las tasas de interés de activos y pasivos sensibles a estas, lo que representa una pérdida baja de 0.14% del patrimonio. Además, este riesgo se mitiga de manera parcial, al tener la totalidad de los préstamos contratados a tasas variables. En lo referente a las inversiones, Fitch las considera de riesgo bajo. El banco mantiene todas sus operaciones en dólares estadounidenses, por lo que no existe riesgo cambiario.

Desarrollos Clave Recientes

Politicas de Riesgo Revisadas

Desde el ejercicio fiscal 2020, Mi Banco aplica políticas de otorgamiento de créditos actualizadas con el propósito de fortalecer la estrategia comercial del segmento empresas y del producto de tarjetas de crédito para el segmento de personas. Estas incluyen niveles de aprobación por monto y jerarquía de aprobación, así como reglamentos específicos para sus comités de crédito. El banco desea potenciar paulatinamente dicha línea de negocio de creditos empresariales. Fitch opina que Mi Banco estaría en la capacidad de ejecutar esta diversificación de cartera de manera favorable, contribuyendo al fortalecimiento del perfil de la compañía una vez se haya estabilizado el entorno operativo.

Por otro lado, la política de inversiones de Mi Banco, también revisada. Sigue en línea con el apetito de riesgo conservador, dado que prioriza un retorno moderado y disponibilidad de los fondos ante potenciales eventualidades. La política establece la calidad crediticia de los instrumentos a invertir, así como plazos y montos máximos y niveles de aprobación. A diciembre de 2019, el portafolio de inversiones se orientaba a requerimientos de liquidez y se enfocaba en emisiones de corto plazo con garantía soberana y en emisiones locales clasificadas al menos en la categoría de las BBB en escala nacional.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD miles	USD miles	USD miles	USD miles
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	10,665.0	9,373.4	8,278.9	7,429.4
Comisiones y Honorarios Netos	14.2	13.9	46.8	63.7
Otros Ingresos Operativos	(398.1)	(388.6)	852.5	720.5
Ingreso Operativo Total	10,266.9	8,998.7	9,178.2	8,213.6
Gastos Operativos	6,358.0	5,529.1	4,365.3	4,097.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	6,268.5	5,750.7	4,812.9	4,116.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	2,372.6	2,356.3	880.5	519.6
Utilidad Operativa	3,895.9	3,394.4	3,932.4	3,596.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	2,944.3	3,097.0	-24.1	139.6
Impuestos	948.2	1,208.5	1,010.0	1,213.2
Utilidad Neta	3,532.4	3,001.8	2,898.3	2,523.2
Otro Ingreso Integral	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingreso Integral según Fitch	3,532.4	3,001.8	2,898.3	2,523.2
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	185,055.8	151,364.8	126,737.7	111,787.1
- De los Cuales Están Vencidos	736.5	585.9	484.7	413.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	1,484.9	1,187.0	944.9	868.2
Préstamos Netos	183,570.9	150,177.8	125,792.8	110,918.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	33,250.9	27,854.9	25,503.2	15,557.3
Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	6,586.7	5,569.5	5,941.3	818.3
Total de Activos Productivos	223,253.3	183,602.2	157,237.3	127,294.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	18,419.3	15,248.7	13,098.1	9,971.6
Otros Activos	4,898.9	3,454.0	3,215.0	1,855.8
Total de Activos	247,281.8	202,292.4	173,550.4	139,121.9
Pasivos				
Depósitos de Clientes	153,172.2	120,336.4	99,040.2	79,875.9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	N.A.	N.A.	N.A.	2,908.4
Otro Fondeo de Largo Plazo	53,595.3	55,687.7	50,045.7	33,790.9
Obligaciones Negociables y Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Fondeo	206,767.5	176,024.1	149,085.9	116,575.2
Otros Pasivos	3,798.4	1,968.3	2,681.5	2,843.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	N.A.	8,691.5	5,352.2	5,345.6
Total de Patrimonio	28,124.3	24,300.0	21,783.0	19,702.8
Total de Pasivos y Patrimonio	247,281.8	202,292.4	173,550.4	139,121.9
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Mi Banco.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.9	2.1	2.8	3.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.5	5.8	6.4	6.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	50.4	49.0	47.6	49.9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	13.8	13.1	12.8	12.0
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.4	0.4	0.4	0.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	22.3	19.4	13.4	25.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	201.6	202.6	195.0	210.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.4	1.7	0.7	0.5
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	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.
Indicador de Capital Base según Fitch	13.8	14.6	15.1	16.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.2	11.8	12.4	14.1
Indicador de Apalancamiento de Basilea	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(2.7)	(2.5)	(2.1)	(2.3)
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	120.8	125.8	128.0	140.0
Indicador de Cobertura de Liquidez	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Depósitos de Clientes/Fondeo	71.1	68.4	66.4	68.5
Indicador de Fondeo Estable Neto	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Mi Banco.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Fitch opina que Mi Banco seguirá registrando una calidad de activos crediticios buena, aunque probablemente con indicadores de deterioro incrementados por la crisis, debido a la diversificación menor de segmentos económicos (consumo representó 81% del portafolio a diciembre de 2019) en relación a entidades financieras de tamaño mayor. Por su parte, el portafolio de inversiones no tendrá cambios relevantes, aunque podría migrar a efectivo, de ser requerido.

Según Fitch, Mi Banco podría tener deterioros en la porción de cartera no garantizada con órdenes de pago irrevocables, específicamente las carteras Pyme, de tarjeta de crédito y vivienda, pero, favorablemente, estas solamente representan 5.8% del total de la cartera bruta. Asimismo, el restante 94.2% (créditos de consumo decrecientes y financiamientos a alcaldías) presentan OIP (99% en consumo y 100% en alcaldías), aparte del mitigante bueno que la mayoría de deudores labora en instituciones del sector salud, cuya importancia ha aumentado por la crisis, y que, por decreto legislativo, ningún trabajador podrá ser despedido en el período de cuarentena.

Al cierre fiscal de 2019, el índice de mora mayor de 90 días fue de un bajo 0.40%, acorde con su historia reciente, impulsado por el porcentaje alto de cartera cobrada vía orden irrevocable de pago y muy inferior al promedio de la banca comercial de 1.8%. Favorablemente, y, acorde con su aproximación conservadora al riesgo, el índice de coberturas de vencidos es cercana a 202%, superior al promedio de los bancos comerciales de 129% y los bancos cooperativos de 115%. Este nivel de coberturas alto es una práctica deliberada de la administración, considerada prudente. Los castigos netos son mínimos, de 0.73% de los préstamos brutos promedio, mientras que las reestructuraciones y refinanciamientos no superan 0.86% del total de cartera bruta.

Natural al modelo de negocio enfocado en consumo, las garantías reales (hipotecas, fondos de garantía, depósitos pignorados y otras prendarias) son de un bajo 5.2%, mientras que las concentraciones por deudor son moderadas y, a la baja, constituyéndose los 20 mayores deudores en 15.3% de la cartera bruta (2018: 17%; 2017: 20%) o 1.1 veces (x) el Capital Base según Fitch. Todos los principales deudores son entidades públicas, en su mayoría alcaldías.

Las inversiones tienen el objetivo de lograr beneficio económico moderado de los excedentes de liquidez. La agencia considera que poseen un riesgo bajo. Al cierre de 2019, las inversiones fueron 2.12% del total de activos productivos, conformadas por títulos de corto plazo (no mayores a seis meses) emitidos por el gobierno. Además, Mi Banco ha colocado USD2.0 millones en un fondo de inversión abierto, por lo que la disposición de los fondos es a voluntad de la entidad.

Ganancias y Rentabilidad

Ante la crisis socioeconómica, Fitch opina que la rentabilidad operativa de Mi Banco registrará un descenso, en línea con el sistema financiero nacional, por la contracción en la actividad económica. Sin embargo, los indicadores de rentabilidad operativa podrían mantenerse superiores a los de la banca comercial.

A diciembre de 2019, el retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo fue de 1.94%, menor a su promedio histórico 2016–2018 de 2.65%, pero mayor que 1.50% de los bancos comerciales con modelos de negocio más universales. También, los retornos operativo y neto sobre patrimonio son altos, de 15.2% y 13.8%, respectivamente, y superiores al promedio de la banca comercial de 9.4% y 9%, respectivamente. La rentabilidad descansa en un MIN adecuado a los segmentos objetivos, eficiencia operativa adecuada y gastos por provisiones relativamente moderados.

Durante 2019, Mi Banco ajustó las tasas activas para ganar competitividad ante competidores más grandes en su segmento, aunque esto se compensa con un costo de pasivos menor, particularmente de depósitos. Por otra parte, su diversificación de ingresos vía ingresos no financieros seguirá creciendo en la medida en que el volumen de negocios incremente, por lo que la agencia estima que no habrán mejoras materiales.

Capitalizacion y Apalacamiento

Fitch opina que la capitalización de Mi Banco es modesta dado el cálculo del Capital Base según Fitch. Al cierre fiscal 2019, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 13.75%, lo que brinda una capacidad razonable de absorber perdidas. Mi Banco compara en este sentido por debajo del promedio de la banca comercial (16.3%) y de su mismo promedio histórico reciente (2016–2018: 15.5%), dado el crecimiento acelerado de la entidad.

En términos regulatorios, Mi Banco mostró una solvencia mayor, de 17.8%, al cierre de 2019. Esto es por acciones preferentes emitidas que no computan dentro del cálculo de Capital Base según Fitch, de acuerdo a la metodología de la agencia. Esta está muy por encima de 12% mínimo requerido, según la regulación local.

La entidad tiene planes de fortalecer su posición patrimonial, los cuales podrían retrasarse dada la coyuntura. Emitió USD1.3 millones de acciones comunes en 2019 de un total de USD2 millones planeado. Espera colocar los USD700 miles durante 2020.

Fondeo y Liquidez

Fitch prevé que la estructura de fondeo de Mi Banco tenga cambios en la medida en que los efectos de la crisis agraven la economía nacional. La agencia no descarta restricciones al fondeo profesional de la entidad aunque esto podría ser mitigado por la estructura de depósitos de clientes basada en depósitos a plazo.

Mi Banco, favorablemente, a diciembre de 2019, mostraba una estructura de fondeo basada en depósitos (74.1%) con concentración alta en depósitos a plazo (88%) pero con costo decreciente para ganar competitividad en la plaza local. Asimismo, el fondeo profesional tiene un número moderado de fondeadores (10), entre seis bancos locales, dos bancos internacionales, uno multilateral y un inversionista cooperativo alemán. Las relaciones con los bancos internacionales, de origen panameño, iniciaron en 2019. Complementariamente, existe una titularización hecha en 2017 y la emisión de papeles bursátiles programada para 2020. Fitch no descarta que esta última sea retrasada si las condiciones de mercado no son las favorables. Por su parte, el costo de fondos podría mantenerse: Si bien los planes de la entidad son los de bajarlos, pudiese existir una necesidad de mantenerlos para captar en un escenario de estrés.

Al cierre fiscal 2019, el indicador de préstamos a depósitos de clientes fue de 120.8%, mostrando una mejora en relación con su promedio reciente 2016–2018 de 131.2%. Por su parte, los depósitos a plazo presentan un índice de renovación cercano de 75%, una reducción desde un 95% por la táctica de renovar depósitos a un costo más bajo o sustituirlos por nuevos.

Las concentraciones por depositantes se han reducido de manera notable: a diciembre de 2019, los 20 depositantes mayores por grupos económicos representaron 36.7% del total de depósitos, cuando, a 2018, el porcentaje fue cercano a 45%. Fitch considera que los niveles de concentración permanecen altos, pero opina que Mi Banco puede seguir reduciéndolas de manera progresiva. Además, su gestión de dichos depósitos es buena, estableciendo una distribución de los vencimientos de depósitos a plazo captados que permite responder a requerimientos de liquidez de corto plazo.

Fitch considera que la expansión de fuentes de fondeo disminuye los riesgos asociados a una base de depositantes concentrada con deposito que en parte impulsan su crecimiento vía precio aunque no descarta que hayan endurecimientos en los términos y condiciones de las líneas de financiamiento en el mediano plazo por la coyuntura. La titularización no es

clasificada por Fitch. Aunado a esto, Mi Banco planea una emisión de papeles bursátiles en el mercado local, cuya salida puede retrasarse por la crisis.

La liquidez de Mi Banco es aceptable y en línea con sus promedios históricos. En cuanto a los activos líquidos, estos representaron 23% del total de activos y 37.2% de los depósitos. Los activos líquidos se componen en su mayoría por la reserva de liquidez y depósitos en bancos locales, dejando el resto a inversiones, con plazos menores a seis meses. De acuerdo a la metodología de la agencia, las emisiones sin garantía específica tienen una clasificación al nivel de su emisor. Las garantizadas con prenda son clasificadas un nivel superior de la entidad emisora.

Principales Características de Emisión

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo (Años)	Garantía	Series
PBMIBANCO1	Papel bursátil	Dólares estadounidenses	25	Hasta 7 años	Prendaria o sin garantía	Por definirse

Fuente: Mi Banco y Fitch Ratings.

Clasificaciones en Escala de Fitch

- Clasificación nacional de largo plazo en 'A–(slv)' con Perspectiva Negativa;

- Clasificación nacional de corto plazo en 'F2(slv)'.

- Clasificación de emisión PBMIBANCO1 con garantía en 'A(slv)';

- Clasificación de emisión PBMIBANCO1 sin garantía en 'A–(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: 3/31/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 031-2020

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN: AUDITADA: 31/12/2020

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Emisor Nacional de Largo Plazo: 'EA−(slv)', Perspectiva Estable;

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

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

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN:

https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/4ozf0KRhPfR9TwkbXz9590/3f90a55a3d127dca71fb359f1b705315/Escala_de_Calificaciones_Nacionales_regulatorias_Julio_2018_El_Salvador.pdf

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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 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. 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 afirmo 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 contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto 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.

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".