



Fitch Revisa Perspectiva a Positiva y Afirma Calificaciones Nacionales de INV en 'B+(gtm)'

Fitch Ratings - San Salvador - 25 February 2020:

La revisión de la Perspectiva a Positiva para la Calificación Nacional de Largo Plazo de INV se fundamenta en el incremento del volumen de sus operaciones como resultado de la adquisición de una porción de los activos y pasivos de Financiera de Occidente S.A. (FIDOSA), que, en opinión de Fitch, fortalece su posición de mercado y genera un potencial de mejora en su rentabilidad. Asimismo, la Perspectiva Positiva considera las expectativas de Fitch sobre reducciones materiales en sus concentraciones activas y pasivas, y el fortalecimiento sostenido de su perfil financiero.

La agencia considera que la adquisición brinda una oportunidad a INV de incrementar su diversificación en los segmentos de crédito atendidos, así como mejorar sus ingresos y estructura de fondeo. Sin embargo, como en todo proceso de adquisición de activos y pasivos de terceros, existen riesgos de ejecución asociados a un deterioro no anticipado de préstamos y retos en la retención de clientes depositantes.

El 20 de diciembre de 2019 se legalizó la transacción de enajenación por cesión parcial de activos y pasivos entre la Junta de Exclusión de Activos y Pasivos de FIDOSA, nombrada por Junta Monetaria en resolución JM 122-2019, y Banco INV. De acuerdo a ello, INV recibió 60% aproximadamente de las operaciones de FIDOSA, sociedad intervenida por el regulador local, Superintendencia de Bancos (SIB), lo que incrementó al balance de INV en 144.8% en relación al cierre de 2018, reflejado en los estados financieros auditados de diciembre 2019.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de INV se fundamentan principalmente en el perfil de la compañía y su desempeño financiero. INV posee una franquicia pequeña dentro del sistema bancario. A diciembre de 2019, posterior al traslado de operaciones de FIDOSA, las participaciones de mercado incrementaron a 0.3% en activos, préstamos y depósitos (diciembre 2018: 0.1%).

Asimismo, las calificaciones toman en cuenta la rentabilidad de INV, la cual continúa siendo baja en relación con el nivel del sistema bancario. A diciembre de 2019, la utilidad operativa fue de 0.6% frente a 2.4% del sistema. Sin embargo, la agencia opina que, con las operaciones trasladadas, el banco podría mejorar sus indicadores de rentabilidad, lo que dependerá principalmente de la gestión adecuada de riesgos de la cartera adquirida.

A diciembre de 2019, los préstamos con mora mayor de 90 días fueron de 0.8%, mejor al promedio 2016-2018 de 1.6% beneficiado por el incremento de cartera de préstamos. Asimismo, las concentraciones crediticias en sus 20 deudores mayores disminuyeron a 12.5% desde 77%, peso que la agencia considera como moderado aunque bueno para el tamaño de la entidad. Fitch estima que la cartera de préstamos adquirida no afectará la calidad de los activos, ya que son operaciones de riesgo bajo, en segmentos de enfoque de pequeña y mediana empresa (Pyme) y personales, y continuará monitoreando el impacto que la cartera adquirida ejerza en la calidad de activos y la rentabilidad de la institución.

Por otro lado, a consecuencia de la operación, el Capital Base según Fitch disminuyó a 16.0% desde 40.8% de 2018. La agencia espera que el capital se mantenga en niveles similares en el horizonte de la calificación, dado que la entidad proyecta crecimientos bajos. El indicador de solvencia regulatorio, bajó a 16.2% desde 41.2%, manteniéndose por encima del mínimo regulatorio (10%).

Las calificaciones también toman en cuenta su perfil de fondeo, que es poco diversificado y basado principalmente en depósitos a plazo de clientes (85% de las captaciones). Por otro lado, las concentraciones en su base depositaria se mantienen altas, ya que sus 20 depositantes mayores representaron alrededor de 62%. El banco trasladará los pagarés adquiridos a depósitos a plazo, por lo que Fitch estima que el indicador de préstamos a depósitos (2019: 161%) y sus concentraciones disminuirán significativamente.

La liquidez continúa en niveles altos a diciembre de 2019, ya que los activos líquidos (disponibilidades e inversiones) representaron 34% y 40% de los activos y el fondeo total, respectivamente. Esto como consecuencia de las operaciones adquiridas, aunque también la administración contempla las posibles cancelaciones de pagarés o salidas de depósitos, los cuales lograría cubrir con sus activos líquidos.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Aumentos en las calificaciones de INV estarían asociados a la mejora sostenida de sus niveles de rentabilidad operativa a activos ponderados por riesgos, a niveles cercanos al 1%, asociados al fortalecimiento de su perfil de compañía.

La Perspectiva de la calificación podría ser revisada a Estable desde Positiva en caso que se materialicen riesgos de ejecución asociados que impidan las mejoras esperadas en su perfil financiero, como deterioros en la calidad de cartera que afecten que la rentabilidad de la entidad.

La(s) calificación(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) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.



Resumen de Ajustes a los Estados Financieros

Gastos pagados por anticipado fueron reclasificados como intangibles para calcular el Capital Base según Fitch.

Criterios aplicados en escala nacional:

- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018);
- Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019).

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
Banco INV, S.A.	ENac LP B+(gtm)  Afirmada	B+(gtm) 
	ENac CP B(gtm) Afirmada	B(gtm)

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

FITCH RATINGS ANALYSTS

Primary Rating Analyst

Guillermo Marcenaro

Senior Analyst

+503 2516 6610

Fitch Centroamérica, S.A

Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel

San Salvador

Secondary Rating Analyst

Nadia Calvo

Associate Director

+503 2516 6611

Committee Chairperson

Santiago Gallo

Director

+56 2 2499 3320

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

Metodología de Calificación de Bancos (pub. 18 Sep 2019)

Divulgación Adicional

Estado de Solicitud

Política de Endoso Regulatorio

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

COPYRIGHT

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 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.

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.

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”. Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. [Learn more.](#)