

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6502024

Fecha: 31 de octubre de 2024

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación Perspectiva	
VTHVAMC 01	A+.sv	Estable

(*) La nomenclatura 'sv' refleja riesgos solo comparables en El Salvador.
Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Alexander Peréz +506.2552.5936
Associate Credit Analyst
aperez@scriesgo.com

Esteban Rojas +506.2552.5936
Associate
erojas@scriesgo.com

Marco Orantes +503.2243.7419
Associate Director Credit Analyst
morantes@scriesgo.com

Jaime Tarazona +506.2552.5936
Ratings Manager
jaimetarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.2552.5939

El Salvador
+503.2243.7419

Fondo de Titularización Hencorp Valores AMC Cero Uno

RESUMEN

SCRiesgo S.A. de C.V. "Clasificadora de Riesgo" (en adelante, SCR El Salvador) asigna la clasificación A+.sv al programa de emisión de valores de titularización (VTHVAMC 01) con cargo al Fondo de Titularización Hencorp Valores AMC Cero Uno (FTHVAMC 01). La perspectiva es Estable.

SCR El Salvador llevó a cabo la presente evaluación siguiendo la nueva Metodología de Clasificación de financiamiento estructurado, publicada en octubre de 2024.

La clasificación se fundamenta en los derechos del Fondo sobre una porción de los flujos financieros futuros mensuales de La Sociedad Cooperativa de Ahorro y Microcrédito de R.L de C.V (en adelante AMC o el Originador) correspondientes a sus ingresos operativos de intermediación e inversiones; donde revisten importancia los relacionados a la recuperación de capital de cartera de préstamos y cuentas por cobrar, así como cualquier otro tipo de ingreso que AMC estuviere facultado legal o contractualmente a percibir.

Para asegurar la operatividad de la transacción, la estructura posee un mecanismo de recaudo de liquidez que se activa mensualmente con la entrada de flujos cedidos, los cuales son depositados en una cuenta bancaria a nombre de AMC, pero con restricciones para este, en virtud del convenio de administración de cuentas bancarias que la entidad mantiene con Banco Hipotecario, entidad debidamente autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). No obstante, la estructura no brinda mayor protección a los tenedores de los bonos frente a otros acreedores financieros, ante escenarios de concurso de acreedores.

La estructura es favorecida por el fuerte posicionamiento del Originador en su área geográfica de influencia directa atendiendo el sector de microfinanzas, además de contar con una importante red de servicios ubicada en zonas estratégicas del país, lo que le genera una relevante plataforma para potenciar el crecimiento del negocio crediticio y de otros ingresos basados en comisiones.

Nuestro enfoque analítico incorpora el riesgo implícito del negocio con orientación al segmento de microfinanzas por parte de AMC, lo cual limita sus niveles de eficiencia, la diversificación de sus ingresos y sus fuentes de fondeo. El segmento es proclive a las tendencias del ciclo económico y necesidades de carácter social. Históricamente, AMC ha exhibido altos gastos de funcionamiento en línea con su actividad principal y nicho de mercado. Dicha exposición es mitigada por su amplio margen financiero.

El Originador cuenta con una base patrimonial acorde al volumen y riesgo del negocio, y su principal fuente de conservación es la generación interna de capital. Además, la baja concentración por deudor individual se mantiene como un respaldo al perfil de calidad de los activos crediticios gestionados.

SCR El Salvador considera que es un reto para AMC el avanzar en la estrategia de diversificación de sus fuentes de fondeo, que le permita un costo promedio de financiamiento estable, además de mejorar el perfil de vencimiento de su pasivo.

Fortalezas crediticias

- Cuenta restringida que cubre dos cuotas mensuales de capital e intereses de los valores emitidos.
- Robusta estructura legal favorecida por el Fondo de titularización y un contrato de cesión de flujos futuro.
- Amplias coberturas, favorecidas por la estabilidad del flujo cedido.
- Fuerte posicionamiento del originador en su área de influencia directa.
- Adecuada base patrimonial de la Sociedad Cedente.
- Amplio margen neto de intereses.
- Base pulverizada de deudores.

Debilidades crediticias

- La liquidez del Fondo depende estrictamente del Originador.
- Limita capacidad de captación no permite abaratar costos de fondeo a AMC.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Mejora del perfil crediticio del Originador.
- Incremento sostenido del nivel de coberturas.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Aumento del apalancamiento.
- Una baja del nivel de coberturas de cesión.
- Cambios en las condiciones de los flujos proyectados.

Análisis financiero del Originador

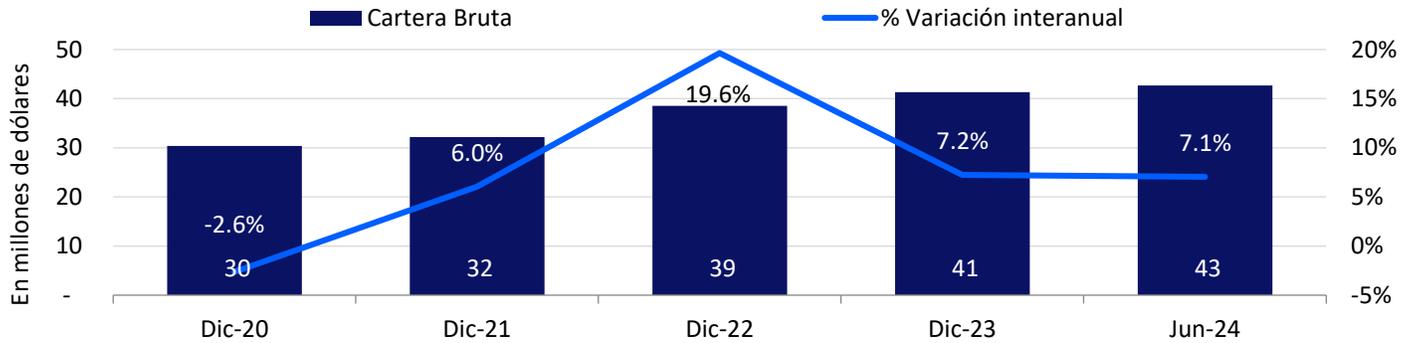
Dinamismo de la cartera y disponibilidades impulsan crecimiento de activos

A junio de 2024, los activos totales reflejaron un aumento del 8.2%, y totalizaron USD50.0 millones, resultado del incremento anual de las disponibilidades (+20.3%) y del portafolio crediticio (+7.06%). La estructura del balance se concentró en la cartera (85.3%) y efectivo (11.8%). Los pasivos registraron un saldo de USD41.81 millones, para un crecimiento del 8.7% respecto al mismo período del año previo. La composición del pasivo estuvo determinada por los depósitos de sus socios (70.3%), préstamos bancarios (15.5%), titularización (9.3%) y otros pasivos (4.9%). La generación interna de capital favoreció la dinámica del patrimonio que permitió una expansión promedio de 5.8%. Lo anterior, permitió a AMC obtener indicadores patrimoniales que promedian favorablemente con sus pares, y al compararlos contra los límites establecidos en la regulación local. Su estructura se determinó por el capital neto (79.3%), reserva legal (9.7%), utilidad del ejercicio (7.6%) y otras cuentas (3.4%).

El índice de vencimiento de la cartera se reportó en 3.5%, mayor al 3.2% del período anterior. Al primer semestre de 2024, la cobertura de reservas de saneamiento alcanzó el 90.9%, inferior al registro de hace un año (100.6%). La dinámica derivó del aumento en los créditos vencidos un 15.7%, frente a la constitución de reservas (+5.1%). De acuerdo con el prospecto de titularización, AMC está obligada a mantener una relación no menor a una vez entre el saldo bruto de la cartera libre de pignoración de categoría "A" y el saldo vigente de Valores de Titularización emitidos, este indicador se ubicó en 9.7x. A junio de 2024, la clasificación de los créditos totales según su categoría de riesgo, se

concentró en un 95.4% en las categorías de riesgo A y B, mientras que la cartera pesada (C,D y E) representó un 4.6% (junio 2023: 4.5%).

GRÁFICO 1. Evolución de la cartera crediticia



Fuente: Estados financieros de AMC. / Elaboración: SCR

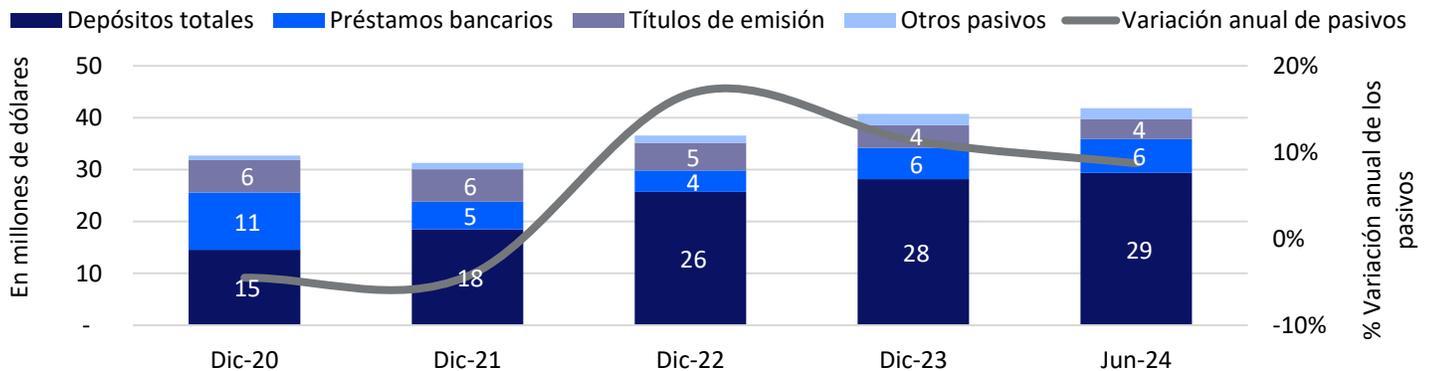
Fondeo concentrado en depósitos de sus socios

El originador no está autorizado por la SSF para captar depósitos del público. A raíz de lo anterior, la estructura del pasivo se concentra en depósitos de socios, con una participación del 70.3%. Los recursos obtenidos bajo este esquema totalizaron USD29.4 millones, con un crecimiento de 9.3%. Los depósitos a plazo concentraron el 62.9% de la estructura de deuda y 89.5% del total de depósitos.

A junio de 2024, los préstamos bancarios aumentaron en USD1.3 millones, mientras que los depósitos se dinamizaron en USD2.5 millones. Lo anterior, se asocia al menor costo pasivo de captación, lo cual beneficia el margen de tasas activas versus pasivas. Los recursos provenientes de titularización acumularon un saldo de USD3.9 millones a la fecha de corte, y representaron el 9.3% de la deuda total.

AMC posee líneas de crédito disponibles de hasta USD8.7 millones con entidades nacionales e internacionales, que le permitirían hacer frente a necesidades extraordinarias de liquidez. El financiamiento con entidades proveedoras de fondos se distribuyó en 24% locales y un 76% extranjeras.

GRÁFICO 2. Evolución de los pasivos



Fuente: Estados financieros de AMC. / Elaboración: SCR

La concentración de los 20 mayores depositantes fue de un 24.7% de los depósitos totales a junio de 2024. La proporción se redujo al compararse con el año previo (25.2%) como consecuencia de la expansión en la captación del 9.3%. Continúa como un desafío para el Originador reducir las concentraciones ante la limitante de captar recursos de

terceros que no sean socios. Los depósitos continúan presentando estabilidad, reflejado en su índice de renovación del 80.2%, y volatilidades bajas en los depósitos a plazo de 1.44%.

Solvencia estable

El indicador de capital sobre activos ponderados por riesgo fue de 13.9%, el cual se mantuvo similar al año previo (junio de 2023: 13.9%). El endeudamiento económico medido a partir del indicador de deuda patrimonial aumentó levemente a 5.1x desde su base interanual de 2022 (5.0x). Actualmente, la posición patrimonial es adecuada respecto a los riesgos asumidos. En opinión de SCR El Salvador, lograr una mezcla entre activos de riesgo y pasivos con bajo costo será clave para rentabilizar las operaciones y asegurar el negocio en marcha.

Mejoría en la rentabilidad por la mayor dinámica en los ingresos operativos frente a los costos operativos.

La dinámica del portafolio crediticio favoreció la expansión de los ingresos de operación, los cuales reflejaron un crecimiento del 8.4% y un saldo de USD5.4 millones. El aumento en los intereses pagados por préstamos (+49.6%) y un mayor costo por depósitos (+8.2%), han dinamizado los costos por servicios financieros en un 10.1%, los cuales alcanzaron USD1.4 millones.

En términos absolutos, la dinámica de crecimiento de los ingresos financieros (+USD414 miles) fue superior al aumento de los costos operativos (+USD125 miles). Lo anterior benefició a la utilidad financiera, que se expandió en un 7.8% y registró un saldo por USD3.99 millones. La estructura de costos concentrada en mayor proporción en depósitos, le permite a AMC reducir sus costos de fondeo, lo cual es favorable para mantener un amplio margen de intermediación, dicho indicador se ubicó en 74.9%, similar al registrado un para el año previo (junio 2023: 74.9%).

Al semestre bajo análisis, las reservas de saneamiento aumentaron en 18.8%, mientras que la utilidad financiera creció un 7.8%. Lo anterior, ocasionó un incremento en el indicador de costos por reserva de saneamiento sobre el margen de intermediación a 7.1% (junio de 2023:6.5%). Por su parte, la rotación de gastos operativos registró un indicador de 7.8x (junio de 2023: 7.7x).

Estabilidad de los depósitos a plazo mitiga tensión de liquidez generada por descalces entre activos y pasivos estructurales

El análisis de brechas de liquidez de AMC presentó descalces entre sus activos y pasivos estructurales, lo anterior es explicado por el crecimiento en depósitos a plazo de los socios (+8.6%). La tensión de liquidez está parcialmente mitigada por la estabilidad de sus depósitos a plazo, mismos que concentran la mayor proporción dentro de la estructura del pasivo (62.9%).

El mayor dinamismo de los recursos obtenidos de socios (+9.3%), continua en línea del crecimiento de la cartera de crédito neta (+7.1%), mientras que los recursos con entidades financieras complementan el financiamiento para soportar las operaciones crediticias. Esta dinámica es el reflejo de una relación de préstamos sobre depósitos de 140.9%, (junio de 2023: 143.7%).

En opinión de SCR El Salvador, la Entidad presenta niveles de liquidez adecuados que le permitirían hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, favorecido por la continua generación de ingresos y alta rotación de sus créditos, condiciones que le brindan flexibilidad financiera para hacer frente a sus vencimientos de deuda.

Fondo de Titularización Hencorp Valores AMC Cero Uno

El Fondo se constituyó mediante el contrato de cesión de flujos futuros de AMC, de los derechos sobre una porción de los primeros flujos de cada mes correspondientes a los ingresos financieros operativos, entre estos: los intereses derivados de la cartera de préstamos, comisiones, intereses moratorios y recargos sobre créditos, intereses relacionados a la cartera de inversiones, intereses relacionados con depósitos, ingresos no operacionales, recuperación de capital de cartera de préstamos y cuentas por cobrar; así como cualquier otro tipo de ingreso que AMC estuviere facultado legal o contractualmente a percibir.

El uso de los fondos es para el financiamiento de operaciones crediticias y reestructuración de deuda. El monto aprobado para la emisión fue de USD6.3 millones, el cual fue colocado en su totalidad en el año 2020. A junio de 2024 su saldo se ubicó en USD3.9 millones.

Tabla 1. Características de la emisión

Características de los Valores de Titularización Hencorp Valores AMC Cero Uno	
Monto	USD6,270,000
Plazo	Hasta 7 años
Custodia- Depósito	Anotaciones electrónicas depositadas en los registros electrónicos de CEDEVAL, S.A. de C.V.

Fuente: Hencorp Valores / Elaboración: SCR

Cobertura de cesión

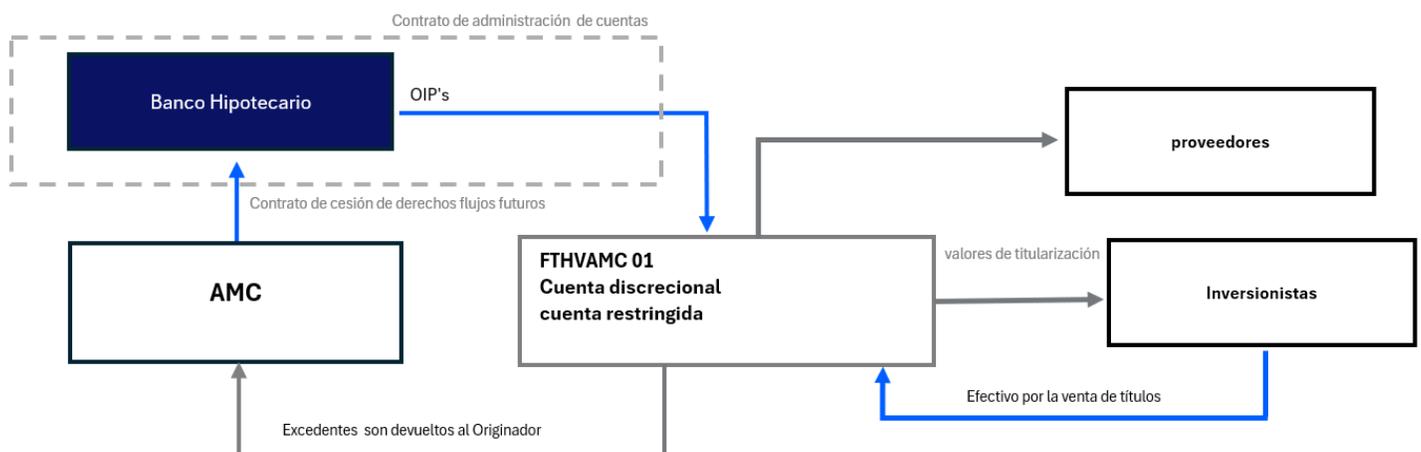
A junio de 2024, los flujos cedidos provenientes de la colecturía en Banco Hipotecario proporcionaron una cobertura de 14.0x (junio de 2023: 16.3x). Por su parte, la cesión sobre ingresos totales promedió 13.1%; mientras que los ingresos operativos cubrieron la cesión en 7.6x.

Tabla 2. Cobertura de Cesión

Coberturas de cesión mensual	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Cesión/Colecturia (%)	7.1%	5.6%	4.9%	1.8%	2.4%
Cesión/Ingresos (%)	13.1%	13.8%	15.7%	7.8%	8.0%
ICSD-Flujos colectados	14.0x	17.8x	20.2x	55.3x	42.0x
ICSD-Cobertura ingresos	7.6x	7.2x	6.4x	12.8x	12.5x

Fuente: AMC. / Elaboración: SCR

Figura 1: Estructura operativa del fondo de titularización



Fuente: Hencorp Valores / Elaboración: SCR

Distribución de pagos

1. Abono de la cantidad necesaria en la cuenta bancaria denominada cuenta restringida hasta que su saldo sea equivalente como mínimo al pago de las próximas dos cuotas de la cesión al Fondo.
2. El Fondo de Titularización genera los pagos de la emisión. Amortización de las obligaciones a favor de los Tenedores de Valores VTHVAMC 01.
3. Pago de las comisiones a la Sociedad Titularizadora y otros costos y gastos adeudados a terceros.
4. No podrán trasladarse recursos excedentes a AMC, sino hasta después de haber cubierto el pago de intereses y principal de los certificados.

Mejoradores Crediticios

- Orden Irrevocable de Depósitos girada al agente colector.
- Reserva en cuenta restringida de fondos equivalentes al pago de las próximas dos cuotas mensuales de flujos financieros futuros.

Eventos de pérdidas y amortización anticipada

De producirse situaciones que impidan la generación proyectada del flujo de fondos y una vez agotados los recursos del Fondo de Titularización, los tenedores de valores deben asumir las eventuales pérdidas que se produzcan, sin perjuicio de exigir el cumplimiento de las garantías establecidas en el contrato de titularización.

Procedimiento en caso de mora

Si diez días antes de la fecha en que deba ser efectuado un pago de la presente emisión con todas sus erogaciones, se determina que no existen en la cuenta discrecional del Fondo de Titularización, fondos suficientes para pagar en un cien por ciento el valor de la cuota de intereses y capital próxima siguiente, la sociedad titularizadora procederá a disponer de los fondos en la cuenta restringida del fondo de titularización, para realizar los pagos a los tenedores de los valores de titularización – títulos de deuda.

Caducidad

Al ocurrir cualquiera de las causales de caducidad que se establezcan en el contrato de cesión irrevocable a título oneroso de los derechos sobre flujos financieros futuros, a ser otorgado por AMC y la Titularizadora, AMC procederá a entregar a la Titularizadora la cantidad de dinero que haga falta para completar el saldo que se encuentre pendiente de pago, a la fecha de ocurrir la causal de caducidad que se trate, hasta la suma de ocho millones novecientos cuarenta mil dólares de los Estados Unidos de América.

Procedimiento en caso de liquidación

Orden de prelación:

1. Deuda Tributaria.
2. Obligaciones a favor de tenedores de valores.
3. Otros saldos adeudados a terceros.
4. Comisiones por gestión a favor de la Titularizadora.

Riesgo Legal

El Fondo fue creado para financiar las emisiones de valores de oferta pública, adquiriendo activos del Originador de forma onerosa. Según el dictamen jurídico, los contratos establecen bien la estructura sin omisiones significativas de riesgo, inherentes al negocio y al activo subyacente. Aunque la titularización es legalmente sólida, no logra desvincular completamente los riesgos de la titularización de los asociados al cedente. El perfil crediticio del Fondo depende directamente del éxito continuo del negocio del Originador. Estrictamente legal, en transacciones de titularización los riesgos emergen de posibles modificaciones contractuales que puedan debilitar la estructura y del incumplimiento de la normativa del mercado de valores. Estos riesgos operativos se originan en la complejidad de la transacción, pero se minimizan por la experiencia y solidez de las partes involucradas.

Descripción y análisis del originador y titularizadora

El Estructurador-Hencorp Valores LTDA

La Titularizadora se estableció en el año 2008 como la primera sociedad titularizadora en El Salvador. Su finalidad especial es constituir, integrar y administrar Fondos de Titularización de conformidad con las leyes salvadoreñas. Perteneció al Grupo Hencorp, un conglomerado salvadoreño que opera desde 1985, con sede ubicada en Estados Unidos. Actualmente, extiende sus operaciones a siete países. En consideración de las estrategias adoptadas por la administración, el crecimiento de la sociedad ha sido relevante, gestionando a la fecha varias estructuras colocadas en el mercado de valores local. El equipo directivo cuenta, en promedio, con más de 20 años de experiencia en los mercados financieros locales y regionales. Su estructura organizacional es relativamente liviana; los ejecutivos de mayor experiencia ocupan posiciones gerenciales que demandan capacidad de estructuración financiera y ejecución, debido a lo especializado de los productos que ofrece. Hencorp Valores, LTDA., como titularizadora, cuenta con un esquema de gestión integral de riesgo encargado de monitorear y supervisar el proceso a lo largo de la vigencia de las titularizaciones que administra.

El Originador y Deudor- La Sociedad Cooperativa de Ahorro y Microcrédito de R.L de C.V

AMC es una sociedad cooperativa, constituida según el Código de Comercio de la República de El Salvador. Es un actor mediano entre los proveedores de microfinanzas salvadoreños, sus líneas de negocios se enfocan particularmente en la población rural y semiurbana, atendiendo los segmentos de micro y pequeña empresa, cuyos negocios deben desarrollarse en el marco de las actividades productivas, brindando oportunidades de financiamiento a sectores no atendidos por la banca tradicional. Dicha orientación implica concentración en un solo segmento, aunque su cartera está diversificada por actividad económica. Es un actor mediano entre los proveedores de microfinanzas salvadoreños, sus líneas de negocios se enfocan particularmente en la población rural y semi-urbana, atendiendo los segmentos de micro y pequeña empresa, cuyos negocios deben desarrollarse en el marco de las actividades productivas, tales como: manufactura, agricultura, comercio y servicios, brindando oportunidades de financiamiento a sectores no atendidos por la banca tradicional. Los principales servicios que brinda son los siguientes: créditos tradicionales, cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo para los socios, tarjetas de crédito y pago de remesas familiares.

AMC cuenta con alianzas estratégicas locales que le permiten una mayor cobertura de servicios, como: COMEDICA con el producto de tarjeta de crédito y débito, Punto Express con el servicio de colecturía y Air Pack – Western Union para el pago de remesas, Tigo Money para servicios de colecturía y recepción de pagos de clientes de AMC en su red nacional. Asimismo, se apoya en ADEL Morazán para la ejecución de programas de crédito en la zona rural y oriental del país. Cabe mencionar, que AMC es miembro activo de la Asociación de Instituciones de Microfinanzas de El Salvador (ASOMI).

AMC exhibe avances en la sofisticación de procesos y herramientas tecnológicas para mejorar el servicio al cliente, soportar el desarrollo de su negocio y generar ganancias en eficiencia operativa. En 2021, inició la implementación de la app “AMC Móvil”, la cuál es un servicio de banca en línea para socios y clientes, permitiendo consultar, hacer transacciones dentro de sus cuentas y visualizar su información crediticia y de tarjetas de crédito.

Anexo

Tabla 3. Cuentas principales de AMC

	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Activos	50,009,596	49,097,617	44,404,947	38,377,482	39,410,338
Pasivos	41,811,212	40,717,512	36,568,397	31,308,033	32,725,925
Patrimonio	8,198,383	8,380,105	7,836,550	7,069,449	6,684,412
Ingresos operativos	5,358,180	10,146,238	8,967,179	8,007,141	7,783,595
Utilidad neta	622,996.3	1,232,603	980,134	447,483	353,398

Fuente: AMC. / Elaboración: SCR

Tabla 4. Indicadores financieros de AMC

	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
índice de vencimiento	3.5%	2.7%	2.9%	4.3%	2.4%
Cobertura de reservas	90.9%	94.9%	97.3%	84.0%	126.1%
liquidez ajustada	14.7%	15.4%	11.5%	13.2%	19.0%
Cobertura de liquidez	191.1%	188.9%	168.4%	202.4%	476.2%
Razón de solvencia	16.4%	17.1%	17.6%	18.4%	17.0%
Suficiencia patrimonial	16.3%	13.2%	13.5%	15.4%	14.9%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	15.6%	15.2%	13.2%	6.5%	5.4%
Rendimiento financiero	15.2%	15.5%	15.6%	15.0%	14.3%

Fuente: AMC. / Elaboración: SCR

Contexto Económico

Al primer semestre de 2024, el Banco Central de Reserva (BCR) estimó el crecimiento de la actividad económica en 1.4%, lo que representa una desaceleración en relación al 3.0% estimado para el mismo periodo de 2023. La tendencia es resultado de la reducción en la producción en las actividades de construcción (-14.5%) e industria manufacturera (-0.5%). Para el año 2024, el BCR estima el crecimiento económico entre el 3.0% y 3.5%. La economía salvadoreña ha estado inmersa en un contexto de alta inflación, la cual ha desacelerado su evolución. A la fecha en mención, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó un incremento interanual de 1.5%, inferior al 3.8% registrado a junio de 2023. Los segmentos de restaurantes y hoteles (+5.5%), alimentos y bebidas no alcohólicas (+3.6%) y salud (+2.5%), presentaron los mayores aumentos durante el periodo.

Los flujos de remesas, históricamente han constituido una base importante para satisfacer la demanda interna y potenciar consumo de los hogares. A junio de 2024, las remesas familiares totalizaron USD4,052.0 millones, experimentando un incremento del 0.8% en relación a junio de 2023 (USD4,018.6 millones). Por su parte, el comercio internacional de mercancías resultó en una posición deficitaria por USD4,579.8 millones, un aumento del 3.2% con respecto al mismo mes de 2023, resultado de la reducción del 12.9% de las exportaciones y el incremento del 0.1% en las importaciones. En términos de inversión extranjera directa (IED), al segundo trimestre de 2024, se registró un monto neto de USD177.2 millones, inferior a los USD390.6 millones en el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento está vinculado a la posición negativa de los flujos experimentados en el transporte y almacenamiento por USD186.9 millones.

A nivel fiscal, los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) aumentaron en 9.8% a junio de 2024, favorecidos por el incremento en un 11.0% de los ingresos tributarios, que acumulan el 83.4% de los totales. Por su parte, el gasto del SPNF presentó un crecimiento del 12.2% en el primer trimestre de 2024. El gasto se concentra en un 87.9% en gasto corriente (+16.7%) y en 12.1% en gasto de capital (+12.7%). Resultado de la dinámica de ingresos y gastos, se registró el déficit total del SPNF por USD140.5 millones, que corresponde al 1.6% del PIB al cierre del segundo trimestre de 2024, superior al 0.4% registrado al mismo periodo del año anterior.

Sector de Microfinanzas

A marzo de 2024, el dinamismo del sector microfinanciero estuvo determinado por un bajo crecimiento económico, y un entorno con aumentos en las tasas de interés. Sin embargo, de acuerdo con el Reporte Trimestral publicado por la Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanzas (Redcamif), la cartera de créditos del sector de microfinanzas de El Salvador ascendió a USD528.0 millones, con un crecimiento trimestral de 1.9% e interanual de 9.3%.

La calidad de la cartera medida a través de los créditos vencidos mayor a 30 días cerró en 6.2%, para un aumento trimestral del 8.7% y una reducción interanual del 3.7%. Durante el período evaluado la cobertura de riesgo se colocó por debajo de los niveles requeridos, oscilo entre 77.0% y 81.0% en el último año. Tanto las instituciones grandes como medianas aumentaron su nivel de cartera en riesgo en comparación con el trimestre y año previo, caso contrario las

instituciones pequeñas que mejoraron la calidad de la cartera con respecto a los períodos señalados anteriormente. Las instituciones grandes y medianas registraron indicadores de 4.2% y 13.2% respectivamente, mientras que en las instituciones pequeñas fue de 13.2%.

En el primer trimestre de 2024, el índice de liquidez registró 0.24x y el de solvencia en 19.6%, indicadores mayores al año previo. Por su parte, los indicadores de rentabilidad registraron resultados favorables con un ROE de 14.3% y un ROA de 3.6%.

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Perspectiva anterior
Fondo de Titularización Hencorp Valores AMC Cero Uno - FTHVAMC 01				
VTHVAMC 01	A+.sv	Estable	AA- (SLV)	Estable

SCRiesgo S.A. de C.V. “Clasificadora de Riesgo”, da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde el año 2018.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022 y 2023, así como no auditados a junio de 2023 y 2024 para AMC. Para el Fondo no auditados a junio de 2023 y 2024. SCR El Salvador comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. SCR El Salvador no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

Definición de las clasificaciones asignadas

AA: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

A: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Perspectiva estable: Se percibe una baja probabilidad de que la clasificación varíe en el mediano plazo.

(SLV) y (sv) : Indicativo de país para las clasificaciones que SCR otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

SCRiesgo S.A. de C.V. “Clasificadora de Riesgo”, agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC, El modificador “+” indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador “-” indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.



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.

Metodología Utilizada.

La Metodología de clasificación de financiamiento estructurado – (23/Oct/2024) utilizada, se encuentra disponible en <https://scriesgo.com/>

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Clasificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Clasificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios