

Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Modelo de Negocio Consolidado, Sensible al Entorno: El perfil de compañía de Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A. (Integral) está fundamentado en su franquicia pequeña, aunque creciente y con cierto posicionamiento, así como en su modelo de negocios concentrado en el segmento de microcrédito. En opinión de Fitch Ratings, su enfoque hacia el sector informal conserva una oportunidad de negocio con potencial de crecimiento elevado, pero es altamente sensible a las variaciones del entorno.

Efectos Negativos del Entorno Operativo: La agencia opina que los retos del entorno operativo asociados a una actividad económica menor y reducciones en el consumo aún prevalecen y la magnitud del impacto en el segmento principal de la entidad aún es incierta. Las medidas de alivio, aprobadas por el regulador y ampliadas hasta marzo de 2021, reducen la presión sobre los indicadores de morosidad; sin embargo, no eliminan la posible afectación en sus indicadores cuando lleguen a su vencimiento.

Calidad de Activos Podría Deteriorarse: Fitch estima que los riesgos sobre la calidad de la cartera de Integral serán visibles hasta 2021 debido a la extensión en las medidas de alivio. A junio de 2020, los préstamos deteriorados de Integral representaron 2.1% de su cartera bruta (diciembre 2019: 2.5%) resultado de las medidas especiales de apoyo que han contenido temporalmente los impactos en la cartera vencida, mientras que la cobertura de reservas crediticias sobre préstamos vencidos incrementó a 164.5% (diciembre 2019: 105.0%).

Rentabilidad Buena pero Presionada: A junio de 2020, la rentabilidad estuvo presionada por la actividad económica reducida por la crisis sanitaria y el incremento en el gasto en provisiones preventivas. A junio de 2020, la utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de 2.9% fue superior al promedio del sistema bancario (1.3%), pero inferior a su promedio de los últimos cuatro años (3.3%). Fitch estima que la constitución de reservas voluntarias le permitirá a Integral mitigar, en cierta medida, cualquier deterioro crediticio no esperado.

Métricas de Capitalización Adecuadas: A junio de 2020, el Capital Base según Fitch fue 15.4% de los APR, un nivel similar al de sus pares y refleja una capacidad de absorción de pérdidas razonable ante la crisis. La contracción potencial en la rentabilidad podría presionar sus niveles de capitalización, aunque de manera leve dado el crecimiento bajo esperado de su cartera. La entidad ha fortalecido su indicador de capital regulatorio capitalizando utilidades retenidas. A junio de 2020, el coeficiente patrimonial regulatorio de Integral fue de 16.3%.

Flexibilidad en Fuentes de Fondo: Su flexibilidad de fondeo mejoró pese a la crisis, dado el incremento en depósitos y líneas de crédito otorgadas por multilaterales y entidades financieras de desarrollo. A junio de 2020, los depósitos del público fueron 65% del fondeo total (2019: 61.1%) y resultaron en un indicador de préstamos a depósitos de 143.5% (diciembre 2019: 153.1%). Fitch considera que el riesgo de refinanciamiento de Integral está mitigado parcialmente por sus niveles razonables de liquidez y el acceso a líneas adicionales de fondos, cuya disponibilidad permitiría ampliar sus activos líquidos en 46%.

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- una baja en las clasificaciones dependerá de la magnitud del impacto de la de la desaceleración económica en el perfil financiero de Integral de modo que el deterioro en

Clasificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	EBBB(slv)
Nacional, Corto Plazo	F3(slv)

Perspectiva

Nacional, Largo Plazo	Negativa
-----------------------	----------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 18, 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio 8, 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva del Sector IFNB en Latam Revisada a Negativa por Influencia de Coronavirus \(Marzo 2020\)](#)

Información Financiera

Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A.

(USD millones)	30 Jun 2020	31 Dic 2019
Total de Activos	168.3	162.3
Total de Patrimonio	23.6	22.1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions e Integral.

Analistas

Nadia Calvo
+503 2516 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

Paolo Sasmay
+503 2516 6613
paolo.sasmay@fitchratings.com

la calidad de activos y la rentabilidad sean tales que den lugar a pérdidas operativas sostenidas y a un indicador de Capital Base según Fitch a APR que baje y se mantenga consistentemente menor de 10%.

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

- el potencial al alza de las clasificaciones es limitado debido a las presiones del entorno operativo desafiante. Sin embargo, las clasificaciones podrían subir ante una demostrada capacidad de sostener indicadores de calidad de activos y rentabilidad consistentemente sanos, un acceso sostenido a fondeo y una gestión prudente de los activos y pasivos.
- la Perspectiva podría revisarse a Estable si Integral mantiene su perfil financiero consistente con su nivel de clasificación a pesar del deterioro en el entorno operativo.

Cambios Relevantes

Prórroga de Medidas Regulatorias Temporales Diferirá el Efecto de la Crisis hasta 2021

Recientemente, se extendió hasta marzo de 2021 la vigencia de las normas de alivio de carácter temporal para el otorgamiento de créditos, el tratamiento de los préstamos afectados por la crisis por el coronavirus, así como para el cálculo del requerimiento de liquidez. En opinión de Fitch, esto diferirá el impacto de la crisis en la calidad de cartera y los resultados de las instituciones hasta mediados de 2021; no obstante, las entidades están tomando medidas prudenciales, tales como incrementar reservas crediticias voluntarias y su coeficiente de liquidez.

Entre los principales puntos de las normas de alivio está la flexibilización en la modificación de las condiciones de los préstamos a personas y empresas afectadas directamente por la coyuntura, en materia de tasas de interés, plazos, períodos de gracia, manteniendo la misma categoría de riesgo regulatorio. Además, para estimular a las entidades a otorgar un número mayor de créditos productivos y/o de vivienda, se estableció como incentivo el descuento de 25% del valor incremental de los créditos otorgados en cada período en el cálculo de su requerimiento de liquidez. También, a fin de que las instituciones pudieran disponer de mayores recursos para enfrentar la crisis, se publicó una medida para la reducción temporal de los porcentajes de constitución de reserva de liquidez.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo

El desempeño financiero de las instituciones financieras salvadoreñas está altamente influenciado por la contracción económica causada por la crisis internacional de salud. Fitch estima que este ambiente impactará principalmente la calidad de activos y la rentabilidad de las instituciones, debido al crecimiento menor de los préstamos y el deterioro en la capacidad de pago de los deudores, factores que aumentarán los costos crediticios en el corto plazo. No obstante, aún existe incertidumbre respecto a la magnitud que los efectos negativos tendrán en el desempeño financiero de las entidades, ya que se han mitigado actualmente por la aplicación de medidas de alivio establecidas por el Gobierno y el banco central.

En la evaluación del entorno operativo, Fitch considera el PIB per cápita de El Salvador y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, además de la clasificación soberana del país en escala internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa. Esta última refleja el deterioro en las métricas de sostenibilidad de la deuda, como resultado de la ampliación del déficit fiscal y la contracción económica, así como por las restricciones de financiamiento en el mercado local y el acceso incierto a recursos externos. Asimismo, la agencia pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado en comparación con el de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente, mientras que los estándares contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Perfil de la Compañía

Integral es la principal de cuatro sociedades de ahorro y crédito reguladas en El Salvador, con una participación en activos y cartera de préstamos cercana a 45% a junio de 2020. Es uno de los jugadores más importantes en el segmento de microfinanzas que ha construido su posicionamiento bueno a lo largo de sus 18 años de operación. Sin embargo, la entidad mantiene un tamaño pequeño en el sistema financiero del país, con una participación de mercado por activos y cartera de préstamos limitada, inferior a 1% a junio de 2020.

El modelo de negocio especializado está orientado hacia el segmento de micro y pequeña empresa (Mype) de El Salvador, pertenecientes al sector informal en su mayoría. La entidad está autorizada para captar depósitos del público desde hace cerca de 10 años. La agencia considera que el segmento de microcrédito es un sector sensible al entorno operativo desafiante que se ha visto presionado por la contingencia del coronavirus y sus implicaciones en el desempeño macroeconómico.

Integral mantiene una generación de ingresos estable a través de los ciclos, resultado de su modelo de negocio bien definido. Sin embargo, su desempeño podría disminuir en el mediano plazo debido a la desaceleración en las actividades económicas a causa de la pandemia. Integral está comprometida con la rentabilidad económica, social y medio ambiental de su segmento principal, lo que le ayuda a acceder a fondeo local e internacional estable y mantener el crecimiento de su cartera con costos relativamente menores a sus pares.

Administración y Estrategia

En opinión de Fitch, la administración del banco posee un buen grado de profundidad y credibilidad, derivado del conocimiento y experiencia amplia de sus ejecutivos principales. La estabilidad mostrada ha permitido una ejecución adecuada de su estrategia, reflejado en el fortalecimiento su perfil financiero de los últimos años. Durante el tercer trimestre de 2020, el gerente de cobros y normalización salió de su cargo; temporalmente, el jefe de cobros, quien cuenta con amplia trayectoria en la entidad, está cubriendo la plaza. En opinión de Fitch, la respuesta de la administración a la contingencia sanitaria fue oportuna, tomando algunas medidas para garantizar la continuidad de la operación y mejorar su liquidez.

La agencia considera que el marco de gobierno corporativo de Integral protege apropiadamente los intereses de los acreedores, son apropiadas para su modelo de negocio y operación, y están apegadas a los lineamientos regulatorios. Durante 2020, el presidente de la junta directiva pasó a la vicepresidencia, y el cargo fue asumido por uno de los directores, lo que permite mantener la continuidad. De manera favorable, los créditos o financiamientos a partes relacionadas son bajos, a junio de 2020 representaron 1.6% de su Capital Base según Fitch, un nivel inferior al definido en su política interna.

Los objetivos estratégicos de Integral han sido definidos para un plazo de cinco años, mantienen la congruencia con su modelo de negocios y se ajustan al entorno operativo. La entidad mantiene como objetivo principal su transformación hacia banco Mype, esto va alineado con el objetivo de fortalecer su posición dentro del segmento de las microfinanzas en el país. Asimismo, Integral ha incorporado la transformación digital para ofrecer servicios completos virtualmente sin desatender sus canales tradicionales. A raíz de la crisis relacionada con el coronavirus, Integral enfocó sus esfuerzos en fortalecer sus niveles de liquidez y en la gestión de la calidad de su cartera y está incrementando sus reservas voluntarias de acuerdo a sus escenarios estresados de pérdida esperada anticipándose a un potencial deterioro.

En opinión de Fitch, la ejecución de los objetivos estratégicos de Integral ha sido efectiva y consistente. En los últimos cuatro años la entidad ha sido capaz de mantener la tendencia de mejora de sus indicadores financieros, sin mostrar sensibilidad a las variaciones del entorno. No obstante, las condiciones desafiantes del entorno operativo representan un reto para los objetivos estratégicos de la entidad. Asimismo, las presiones sobre la generación de resultados podrían alargar la capacidad de la entidad para cerrar las brechas regulatorias de capital que le permitan convertirse en una institución bancaria.

Apetito de Riesgo

La entidad ha equilibrado su apetito de riesgo hacia microcrédito del sector informal, con políticas de otorgamiento y modelos de *scoring* conservadores que le han permitido mantener indicadores de mora relativamente saludables. Las medidas de alivio ofrecidas por Integral se

ajustan a lo dispuesto en la normativa y son similares a lo definido por entidades similares. En la medida que la reactivación económica avanza, el nivel de recaudación ha incrementado, por otra parte, la prórroga de las medidas de alivio (extendido hasta marzo de 2021) permite a la entidad evaluar y dar seguimiento a los deudores con condiciones especiales.

Los desafíos del entorno operativo actual han requerido una gestión de los riesgos intensificada. Sus diferentes análisis los ha llevado a proponer ajustes aprobados en la Junta Directiva, al presupuesto y a las políticas de otorgamiento entre otros para mantener indicadores adecuados. Asimismo, el manejo apropiado del riesgo operativo ha permitido una adecuada continuidad del negocio.

El crecimiento del balance y de la cartera de créditos ha sido el menor reflejado por la entidad en los últimos cuatro años (3.7% contra promedio de cuatro años de 14.7%), afectado por los meses de baja actividad económica por la restricción de movilidad, pero además por los esfuerzos de la entidad de priorizar la cobranza y el sostenimiento de una liquidez adecuada. Integral estima cerrar el año 2020 con un crecimiento de 4.6%; no obstante, Fitch considera que esta cifra aún puede ser desafiada por la incertidumbre en el entorno operativo actual y la reactivación económica.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 Jun 2020	2019	2018	2017
	6 meses – Interino	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
(USD miles)	Revisado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	10,362.0	19,852.4	17,878.3	15,207.5
Comisiones y Honorarios Netos	189.4	780.5	1,068.2	1,169.5
Otros Ingresos Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Operativo Total	10,551.4	20,632.9	18,946.5	16,377.0
Gastos Operativos	5,880.0	12,505.5	11,769.1	11,076.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	4,671.4	8,127.4	7,177.4	5,300.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	2,553.6	3,497.3	2,572.6	2,404.8
Utilidad Operativa	2,117.8	4,630.1	4,604.8	2,895.5
Otros Rubros No Operativos (Neto)	798.5	1,250.3	837.2	889.0
Impuestos	1,460.2	1,868.8	1,782.1	1,333.7
Utilidad Neta	1,456.1	4,011.6	3,659.9	2,450.8
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	1,456.1	4,011.6	3,659.9	2,450.8
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	132,205.7	127,484.0	114,404.3	99,112.9
- De los Cuales Están Vencidos	2,700.2	3,219.9	2,670.6	2,328.5
Reservas para Pérdidas Crediticias	4,440.6	3,381.6	2,875.1	2,611.2
Préstamos Netos	127,765.1	124,102.4	111,529.2	96,501.7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	5,270.2	3,935.6	2,547.5
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	2,492.6	2,450.0	1,900.0	n.a.
Total de Activos Productivos	130,257.7	131,822.6	117,364.8	99,049.2
Efectivo y Depósitos en Bancos	28,440.2	19,123.3	15,064.0	14,366.6
Otros Activos	9,640.2	11,399.2	10,527.3	8,398.7
Total de Activos	168,338.1	162,345.1	142,956.1	121,814.5
Pasivos				
Depósitos de Clientes	92,155.6	83,272.8	66,209.6	53,383.1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	7,443.9	13,635.2	8,087.9	8,179.5
Otro Fondeo de Largo Plazo	40,526.3	39,446.1	45,702.7	40,597.5
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	140,125.8	136,354.1	120,000.2	102,160.1
Otros Pasivos	4,629.1	3,863.9	2,856.6	2,251.2
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	23,583.2	22,127.1	20,099.3	17,403.2
Total de Pasivos y Patrimonio	168,338.1	162,345.1	142,956.1	121,814.5
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions e Integral.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Indicadores (anualizados según sea apropiado)	30 Jun 2020	31 Dic 2019	31 Dic 2018	31 Dic 2017
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.9	3.4	3.7	2.8
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	15.9	16.2	16.7	16.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	55.7	60.6	62.1	67.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	12.8	19.2	19.7	15.0
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.0	2.5	2.3	2.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	3.7	11.4	15.4	15.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	164.5	105.0	107.7	112.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	3.9	2.9	2.4	2.6
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	15.4	15.8	15.6	15.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	13.4	12.6	12.8	12.6
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	-7.8	-0.8	-1.1	-1.7
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	143.5	153.1	172.8	185.7
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	65.8	61.1	55.2	52.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions e Integral.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Su calidad de los activos ha tendido a ser relativamente estable y consistente con su orientación hacia el segmento de microfinanzas. Sin embargo, Fitch estima que los riesgos sobre la calidad de la cartera persistirán hasta 2021 dada la prorrogación en las medidas de alivio, que supone un rezago en el impacto en la calidad de activos. A junio de 2020, los préstamos deteriorados representaron 2.1% de su cartera bruta, un nivel inferior al promedio de los últimos cuatro años, explicado en parte por las medidas especiales de apoyo otorgadas que han aliviado temporalmente los impactos en la cartera vencida y, en menor medida, por el crecimiento modesto de la cartera de préstamos.

Fitch estima que, para el cierre de 2020, Integral podrá mantener sus préstamos en mora mayor de 90 días sobre préstamos brutos en niveles similares a su promedio de los últimos cuatro años (2.3%); aun así, estos se verán presionados una vez concluya el período de vigencia de las medidas temporales para apoyar a deudores con problemas de pago otorgado a cerca de 65% de su cartera. En esta misma línea, estima un alza de los préstamos reestructurados y los castigos que a junio de 2020 fueron 1.1% de la cartera bruta, respectivamente. Integral ha proyectado castigos más fuertes hacia el final del año, pero el indicador no estaría sobrepasando 2% de la cartera bruta.

Integral mantiene un nivel bajo de concentración por deudor. A junio de 2020, los 20 deudores principales representaron 2.5% de la cartera total y 0.1 veces el patrimonio. Favorablemente, su capacidad de pago no se ha visto afectada. Sin embargo, muestra una concentración relevante por actividad económica, 48% de su cartera destinado a actividades de comercio, uno de los segmentos más golpeados por la cuarentena impuesta y que pese a las medidas de diferimiento de cuotas podría tener un prospecto de recuperación más lento.

Hasta el cierre de 2019, Integral mantenía una cobertura de reservas para préstamos vencidos superior a 100%. Fitch evalúa de manera positiva que aun cuando las medidas de alivio permitían una constitución de reservas menor, la entidad incrementó sus reservas voluntarias hasta alcanzar una cobertura de 165% a junio de 2020. Integral continuará constituyendo reservas voluntarias hasta un monto que podría duplicar el reflejado en 2019, para hacer frente en un mediano plazo a los efectos de la crisis en su cartera de préstamos.

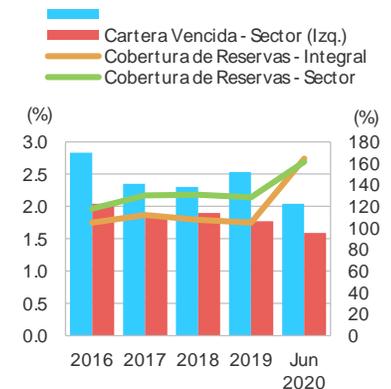
Ganancias y Rentabilidad

El modelo de negocio orientado a las microfinanzas resulta en indicadores de rentabilidad que destacan entre los pares locales, favorecido por el crecimiento sostenido de los préstamos y los márgenes de interés amplios. Fitch no descarta que las métricas de rentabilidad bajen como resultado de una contracción económica prolongada que impacte los volúmenes de negocios o que, a medida que vayan venciendo los mecanismos de alivio establecidos, el deterioro de la cartera presione al alza el gasto por provisiones por encima de los niveles estimados.

A junio de 2020, el indicador de utilidad operativa a APR fue 2.9%, inferior a su promedio de los últimos cuatro años (3.3%) reflejo de la actividad económica del país reducida por la crisis y del incremento en el gasto en provisiones. El gasto en reservas representó cerca de 55% de las utilidades operativas antes de provisiones, parcialmente compensado con un control mayor de los gastos operativos que resultó en mejores niveles de eficiencia a junio de 2020 de 55.7% (2019: 60.6%). Integral ha cuantificado su posible pérdida esperada considerando el perfil de riesgo del cliente y su actividad económica, con lo que ha definido el nivel de provisiones necesario para cubrir este riesgo en caso de materializarse. Este gasto en reservas será diferido en dos años, por lo que Fitch estima una afectación en los resultados en esos periodos.

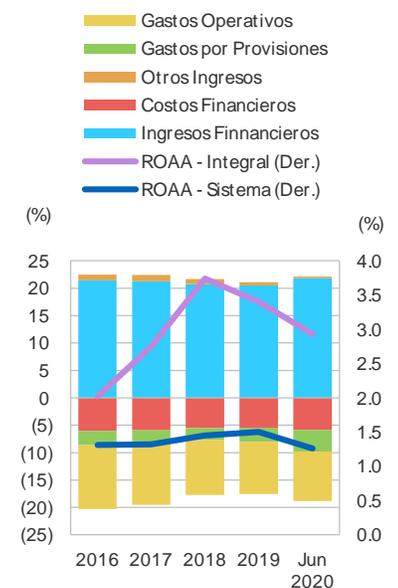
Integral continúa fortaleciendo su capacidad de absorber pérdidas y con base en las cifras a junio de 2020, podría absorber un deterioro de hasta 7.1% de su cartera antes de pérdidas operativas, situándolo en una posición favorable. Además, el excedente de reservas le otorga una capacidad moderada de absorber pérdidas adicionales, resultando en un total de 8.4% de deterioro de cartera en un año antes de empezar a reducir el capital (equivalente a un índice de cartera vencida de 10.4% superior a los escenarios de estrés considerados).

Cartera Vencida y Cobertura



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Integral, SSF.

Rentabilidad Operativa



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Integral.

Capitalización y Apalancamiento

Fitch espera que Integral mantenga niveles de capital buenos considerando su modelo y apetito de riesgo. El indicador de capitalización de Integral es estable en niveles que le proveen de una capacidad de absorción de pérdidas razonable ante la crisis, resultado de su generación interna de capital y favorecidos por el bajo crecimiento esperado de su cartera, lo cual mitigarían parcialmente la contracción esperada en la rentabilidad. A junio de 2020, el Capital Base según Fitch de 15.4% de los APR ha alcanzado un nivel similar al de sus pares.

Acorde con su objetivo estratégico de convertirse en banco, ha seguido fortaleciendo su indicador de capital regulatorio mediante la capitalización de utilidades retenidas. A junio de 2020, el coeficiente patrimonial fue de 16.3% (mínimo requerido; 12%); Fitch considera que este un nivel es posible de mantener en el mediano plazo. En la junta general de febrero de 2020, se aprobó un reparto de dividendos por USD1.6 millones; pero, a raíz de la pandemia, se pospuso y en juntas posteriores el monto se replanteó para preservar sus niveles de capitalización.

Fondeo y Liquidez

Fitch considera que Integral ha gestionado de forma efectiva sus fuentes de fondeo en cuanto a la diversificación y mezcla, permitiéndole reducir la volatilidad. Considera que el riesgo de refinanciamiento está mitigado parcialmente por sus niveles de liquidez razonables y el acceso a líneas adicionales de fondeo. Los depósitos del público han seguido creciendo, representando a junio de 2020 cerca de 65% del fondeo total, con un indicador de préstamos a depósitos de 143.5% (contra 212% cuatro años atrás), aunque sensible al crecimiento de la cartera de préstamos en el contexto actual. La entidad complementa su fondeo con líneas de crédito diversificadas, con un acceso amplio a fondos de desarrollo que benefician su costo.

Su flexibilidad de fondeo ha mejorado en los últimos dos años, principalmente por la evolución favorable de su base de depósitos. El crecimiento de los mismos provino principalmente de depósitos a plazo y de cuentas de ahorro de clientes activos, por lo que no hubo impacto en los niveles de concentración entre los principales depositantes que se mantienen en niveles altos. A junio de 2020, los 20 principales representaron 37.0% del total, aunque han mostrado un nivel de estabilidad alto.

Integral mantiene operaciones de corto y largo plazo con más de 25 instituciones financieras, 15 de estas corresponden a bancos o fondos de desarrollo para microfinanzas locales e internacionales, que ofrecen términos y condiciones mucho más ventajosas que los bancos comerciales. La relación con estas entidades es estable con una comunicación permanente, lo que ha permitido mantener las condiciones de su fondeo sin que se produzcan presiones en los *covenants*, Fitch no descarta tensión en estos en el mediano plazo, particularmente sobre aquellos relacionados con la calidad de la cartera y la generación de utilidades.

Integral ha mantenido una cobertura de liquidez adecuada, consistente principalmente en efectivo, depósitos en bancos y cartera de inversiones, cubriendo hasta 33.6% de sus depósitos a junio de 2020. Por otra parte, tiene una disponibilidad de líneas de crédito por USD14.2 millones que cubre 15.4% del total de depósitos y está gestionando líneas de crédito adicionales para apoyar su liquidez. Por otra parte, a junio de 2020 sus activos y pasivos presentaron calces positivos en todas las bandas hasta 360 días dados los mayores plazos de sus obligaciones, lo que beneficia a la entidad en caso de escenarios de requerimiento de liquidez en el corto plazo.

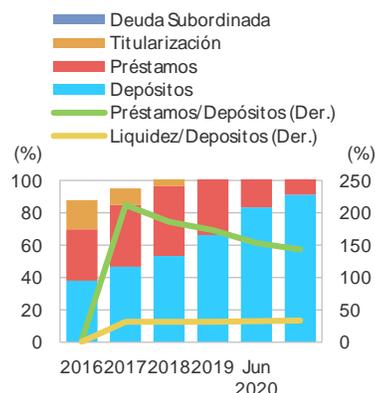
Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- clasificación nacional de largo plazo en 'BBB(slv)'; Perspectiva Negativa;
- clasificación nacional de corto plazo en 'F3(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>

Evolución del Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Integral.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 05/octubre/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 104-2020

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

Auditada: 31/diciembre/2019

No Auditada: 30/junio/2020

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Emisor de largo plazo 'EBBB(slv)'; Perspectiva Negativa

--Emisor de corto plazo 'F3(slv)'

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de 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 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](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 afirmó 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 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 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".