

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Aumenta Calificación de Financiera Progreso a 'BB(gtm)'; Perspectiva Estable

Central America Guatemala Wed 22 May, 2024 - 1:11 PM ET

Fitch Ratings - San Salvador - 22 May 2024: Fitch Ratings aumentó la calificación nacional de largo de Financiera Progreso, S.A. (Financiera Progreso) a 'BB(gtm)' desde 'BB-(gtm)' y afirmó la de corto plazo en 'B(gtm)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

El incremento en la calificación de la entidad refleja una mejora sostenida en la calidad de activos y rentabilidad de Financiera Progreso durante los períodos evaluados. Estas mejoras son evidenciadas por un índice de mora superior a 90 días más bajo que los registros históricos, a la vez que mantiene provisiones altas para deterioros y una rentabilidad superior respecto a la de años anteriores.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Perfil Crediticio Individual:** Las calificaciones nacionales se fundamentan en el perfil crediticio de Financiera Progreso. La financiera ha registrado un ingreso operativo total promedio en los últimos cuatro años de USD1.6 millones, uno de los más bajos entre las entidades financieras de nicho calificadas por Fitch en Guatemala.

**Calidad de Activos con Mejoras Sostenidas, Aunque con Concentración Alta:** Fitch considera que Financiera Progreso mantendrá niveles bajos de mora en el futuro previsible. A diciembre de 2023, el índice de créditos con mora mayor a 90 días se ha reducido a 1.5% (promedio 2020-2022: 2.3%), gracias principalmente a prácticas de cobro fortalecidas. En su evaluación de calidad de activos, Fitch toma en cuenta la concentración alta por deudor. A diciembre de 2023, los 20 deudores mayores representaron 46.8% de la cartera total, equivalentes a 0.8 veces (x) el patrimonio, ligeramente inferior que el de 2022; esto implica una exposición significativa al deterioro de alguno de ellos. No obstante, el nivel de

cobertura de créditos vencidos se mantiene alto (456.8%) mientras que los castigos son nulos.

**Rentabilidad Mejorada:** Durante el ejercicio 2023, la rentabilidad de Financiera Progreso mostró mejoras y, según la agencia, se espera que continúen conforme la entidad amplíe el volumen de colocación crediticia y mantenga los costos de fondeo bajo control. A diciembre de 2023, exhibía un indicador de rentabilidad antes de impuestos de 1.5% (diciembre 2022: 1.3%). El margen neto de interés (NIM; *net interest income*) también ha mejorado, alcanzó 5.4% al cierre de 2023 (diciembre 2022: 4.9%), y se anticipa que seguirá en expansión.

**Fondeo de Bajo Costo, pero Concentrado y con Liquidez Moderada:** El perfil de Financiera Progreso refleja una concentración alta que limita la flexibilidad y el acceso contingente a liquidez. Fitch estima que la estructura de fondeo y liquidez de la entidad se mantendrá estable a mediano plazo, con base en financiamiento de bajo costo a través de pagarés revolventes sin garantía específica. Aunque la proporción de fondeo no garantizado a deuda total es alta (100%) y la posición de liquidez es moderada con una cobertura de deuda de corto plazo de 0.7x, la financiera presenta una concentración alta en los tenedores de pagarés y diversificación baja de fondeo. La liquidez es considerable debido a la acumulación de activos líquidos; sin embargo, el acceso contingente a fondeo está limitado por una línea de crédito con un solo banco local.

**Capitalización Buena:** Fitch considera que la capitalización de Financiera Progreso es robusta comparada con otros pares calificados. A diciembre de 2023, el indicador de deuda a patrimonio tangible se ha reducido hasta 2.0x, mientras que la razón de patrimonio tangible a activos tangibles se ha incrementado hasta 33.4% lo que indica una posición patrimonial fuerte y capaz de absorber pérdidas potenciales. No obstante, esta capacidad podría ser limitada por la concentración alta en la cartera de préstamos y por el hecho de que el patrimonio es relativamente pequeño en términos absolutos (USD9.1 millones). Además, la entidad se beneficia de una política de no distribución de dividendos.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--avances en la diversificación de la cartera de crédito y en la estructura de fondeo, especialmente si se logra una disminución relevante de las concentraciones en los 20 deudores mayores y un aumento de la base de clientes inversionistas en pagarés que

reduzca sustancialmente las concentraciones por cliente en ambos lados del balance, así como un incremento en las líneas de crédito contingente.

--efectos positivos adicionales podrían suceder por una consolidación de las mejoras en la calidad de activos hasta 1% y una rentabilidad sostenida reflejada en un indicador de ingresos antes de impuestos a activos promedio consistentemente cercano a 2%, al tiempo que mantiene una capitalización buena.

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

--una disminución sostenida en la rentabilidad de la institución por debajo de 0.5% y/o un aumento en los indicadores de deuda a capital por encima de 3.5x.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## **RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Otros cargos diferidos fueron reclasificados como otros activos intangibles y se dedujeron del patrimonio total para obtener el capital tangible, ya que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Julio 25, 2023);
- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 20, 2024);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

## **RATING ACTIONS**

**ENTITY / DEBT** ⚡

**RATING** ⚡

**PRIOR** ⚡

Financiera Progreso, S.A.

ENac LP

BB(gtm) Rating Outlook Stable

BB-  
(gtm) Rating  
Outlook  
Positive

Alza

ENac CP

B(gtm)

Afirmada

B(gtm)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Luis Guerrero**

Associate Director

Analista Líder

+503 2516 6618

luis.guerrero@fitchratings.com

Fitch Centroamérica, S.A

Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

**Guillermo Marcenaro**

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6610

guillermo.marcenaro@fitchratings.com

**Marcela Galicia**

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+503 2516 6616

marcela.galicia@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS****Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/centralamerica](http://www.fitchratings.com/site/centralamerica).

## **PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## **APPLICABLE CRITERIA**

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias– Efectiva del 25 de julio de 2023 al 19 de marzo de 2024 \(pub. 25 Jul 2023\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 17 Jan 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub. 20 Mar 2024\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Financiera Progreso, S.A. -

## **DISCLAIMER & COPYRIGHT**

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e

incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación

para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La

reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

## **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**

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.