



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Baja Calificaciones Nacionales de Subsidiarias Bancarias de Grupo Elektra en Centroamérica

Central America Panama Honduras Guatemala Mon 25 Mar, 2024 - 5:24 PM ET

Fitch Ratings - San Salvador - 25 Mar 2024: Fitch bajó las calificaciones nacionales de Banco Azteca de Guatemala, S.A. (BAZ Guatemala), Banco Azteca de Honduras S.A. (BAZ Honduras) y Banco Azteca (Panamá), S.A. (BAZ Panamá) luego de la baja en la calificación internacional de riesgo de emisor (IDR; *issuer default ratings*) de largo plazo en moneda extranjera y moneda local de su propietario Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. (Elektra) a 'BB-' desde 'BB'. Lo anterior se debe a que las calificaciones de sus subsidiarias se basan en el soporte potencial que podrían recibir de su accionista, ante lo cual, Fitch percibe una menor capacidad de proveerlo. Para más información consulte la acción de calificación "[Fitch Downgrades Elektra's IDRs to 'BB-'; Outlook Stable](#)", publicado el 11 de marzo de 2024.

Fitch bajó la calificación nacional de largo plazo de BAZ Guatemala a 'A(gtm)' desde 'AA-(gtm)' con Perspectiva Estable y la calificación nacional de corto plazo a 'F1(gtm)' desde 'F1+(gtm)'.

También bajó la calificación nacional de largo plazo de BAZ Honduras a 'AA+(hnd)' desde 'AAA(hnd)' con Perspectiva Estable y afirmó la calificación nacional de corto plazo en 'F1+(hnd)'.

Además, la agencia bajó la calificación nacional de largo plazo de BAZ Panamá a 'BBB+(pan)' desde 'A(pan)' y bajó la calificación nacional de corto plazo a 'F2(pan)' desde 'F1(pan)'. La Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo es 'Estable'.

La baja en las calificaciones nacionales de estas entidades refleja una fortaleza crediticia menor relativa a otras entidades calificadas en cada jurisdicción específica.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Capacidad de Soporte de Grupo Elektra:** Las calificaciones de BAZ Guatemala, BAZ Honduras y BAZ Panamá se basan en el soporte que podrían recibir de su propietario, Elektra, en caso de ser necesario. La capacidad de soporte de Elektra está determinada por su perfil crediticio reflejado en la IDR de 'BB-' con Perspectiva Estable. Además, Fitch considera que cualquier soporte requerido de Elektra hacia sus subsidiarias bancarias no sería significativo para la capacidad de Elektra de proveerlo. Lo anterior debido a que cada una de las subsidiarias representan menos de 1.5% de los activos consolidados de Elektra y a que no existen barreras regulatorias que limiten dicho soporte.

**Soporte Influido por Desempeño de Subsidiarias:** En opinión de Fitch, la propensión de Elektra para proveer soporte a sus subsidiarias bancarias en Centroamérica está influenciada altamente por el desempeño financiero de cada subsidiaria, en la medida que éstas contribuyan al alcance de los objetivos financieros y comerciales a nivel consolidado. Fitch estima que BAZ Guatemala y BAZ Honduras sostendrán niveles estables de rentabilidad en 2024, y continuará monitoreando de cerca el desempeño de BAZ Panamá dada la relevancia que cobra este factor al reportar pérdidas operativas desde 2021 y los retos que tiene para mejorar su desempeño intrínseco a futuro.

**Disponibilidad e Historial Reciente de Soporte:** En su evaluación, Fitch también pondera que Elektra ha inyectado capital en años recientes a algunas de sus subsidiarias bancarias y mantiene recursos patrimoniales relevantes en éstas para apoyar su crecimiento y operaciones. Además, existen mecanismos de liquidez contingente intragrupo, en caso que alguno de estos bancos lo requiera.

**Integración con su Grupo:** La evaluación de Fitch sobre la propensión de soporte también considera positivamente la integración del modelo de negocio y operaciones de las subsidiarias bancarias centroamericanas con las operaciones comerciales del grupo en sus respectivos países. Además, BAZ Guatemala, BAZ Honduras y BAZ Panamá poseen una vinculación elevada de sus estrategias de largo plazo, gobierno corporativo e infraestructura tecnológica con las del grupo.

**Rol y Riesgo Reputacional Limitados:** En opinión de Fitch, Centroamérica es considerada una región con importancia estratégica limitada para Elektra, dado el tamaño pequeño de sus operaciones regionales que implican una participación baja en la generación de flujos de caja a nivel consolidado. Además, Fitch considera que el riesgo reputacional que implicaría para Elektra el incumplimiento de alguna de sus subsidiarias podría ser contenido e influye en menor medida en la propensión de soporte.

## SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

#### BAZ Guatemala

--las calificaciones de BAZ Guatemala podrían bajar si las IDR de Elektra bajan y, en conjunto, hay un debilitamiento del perfil financiero del banco, reflejado en reducciones de la rentabilidad operativa que debiliten su capital de manera sostenida.

#### BAZ Honduras

--las calificaciones de BAZ Honduras podrían bajar si las IDR de Elektra bajan;

--las calificaciones de BAZ Honduras podrían bajar ante un debilitamiento relevante y sostenido en el desempeño financiero, junto a una reducción de los mecanismos disponibles para acceder a liquidez contingente, ante lo cual Fitch perciba una reducción de la propensión del soporte por parte de Elektra.

#### BAZ Panamá

--las calificaciones de BAZ Panamá podrían bajar si las IDR de Elektra bajan;

--las calificaciones de BAZ Panamá podrían bajar si el desempeño financiero no se recupera acorde a lo esperado, lo que resultaría en el sostenimiento de pérdidas operativas, en conjunto con la ausencia de aportes de capital en caso el banco disminuya su posición patrimonial o se reduzcan los mecanismos disponibles para acceder a liquidez contingente. Esto resultaría en que Fitch perciba una reducción de la propensión del soporte por parte de Elektra.

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

#### BAZ Guatemala, BAZ Honduras, BAZ Panamá

--las calificaciones de BAZ Guatemala, BAZ Honduras, BAZ Panamá aumentarían si las IDR de Elektra aumentan.

### **CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES**

Las calificaciones de BAZ Guatemala, BAZ Honduras y BAZ Panamá se basan en la percepción de Fitch sobre el respaldo potencial que recibiría, en caso de requerirlo, de su propietario, Elektra.

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), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

### **Resumen de Ajustes a los Estados Financieros**

#### **BAZ Guatemala**

Gastos pagados por anticipado y programas de cómputo fueron reclasificados como otros intangibles y se dedujeron del patrimonio total para obtener el capital base según Fitch.

#### **BAZ Honduras**

Las construcciones en usufructo, depósitos en garantía, programas de aplicación y licencias, y gastos anticipados fueron deducidos del patrimonio para el cálculo del capital base según Fitch para reflejar su baja capacidad de absorción de pérdidas.

### **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 28, 2023);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

### **INFORMACIÓN REGULATORIA - HONDURAS**

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Azteca de Honduras, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 22/marzo/2024

NÚMERO DE SESIÓN: HND\_2024\_14

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2022;

--NO AUDITADA: 31/diciembre/2023.

#### CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Calificación nacional de largo plazo: 'AAA(hnd)', con Perspectiva Estable;

--Calificación nacional de corto plazo: 'F1+(hnd)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Honduras las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de Honduras".

NÚMERO Y FECHA DE AUTORIZACIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO (Solo para Emisiones): N.A.

### RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅			PRIOR ⇅
Banco Azteca (Panama), S.A.	Largo Plazo			A(pan) Rating Outlook Negative
		BBB+(pan) Rating Outlook Stable	Baja	
	Corto Plazo	F2(pan)	Baja	F1(pan)
Banco Azteca de Guatemala, S.A.	Largo Plazo			AA- (gtm) Rating Outlook Stable
		A(gtm) Rating Outlook Stable	Baja	
	Corto Plazo	F1(gtm)	Baja	F1+(gtm)

Banco Azteca de  
Honduras S.A.

Largo Plazo

AAA(hnd) Rating  
Outlook  
Stable

AA+(hnd) Rating Outlook Stable    Baja

Corto Plazo    F1+(hnd)    Afirmada

F1+(hnd)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Mario Hernandez

Associate Director

Analista Líder

+503 2516 6614

mario.hernandez@fitchratings.com

Fitch Centroamérica, S.A

Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

### Rolando Martinez

Senior Director

Analista Líder

+503 2516 6619

rolando.martinez@fitchratings.com

Fitch Centroamérica, S.A

Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

### Rolando Martinez

Senior Director

Analista Secundario

+503 2516 6619

rolando.martinez@fitchratings.com

### Amada Rubio

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6632

amada.rubio@fitchratings.com

**Mario Hernandez**

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6614

mario.hernandez@fitchratings.com

**Monica Ibarra Garcia**

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7050

monica.ibarragarcia@fitchratings.com

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

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).**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 Bancos \(pub. 28 Sep 2023\)](#)[Bank Rating Criteria \(pub. 15 Mar 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)**ADDITIONAL DISCLOSURES**[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Banco Azteca (Panama), S.A.	-
Banco Azteca de Guatemala, S.A.	-
Banco Azteca de Honduras 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 afirmó 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.

