

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Calificaciones Nacionales de Coope-ANDE en 'AA(cri)' y 'F1+(cri)'; Perspectiva Estable

Central America Costa Rica Fri 13 Sep, 2024 - 12:38 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 13 Sep 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Cooperativa de Ahorro y Crédito Ande No. 1, R.L. (Coope-ANDE) en 'AA(cri)' y 'F1+(cri)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Perfil de Negocio de Nicho:** Las calificaciones de Coope-ANDE se basan en su perfil de negocio consistente y desempeño financiero con retos en rentabilidad y calidad de activos. Coope-ANDE es una entidad financiera de nicho, con una participación de mercado pequeña en el sector financiero de Costa Rica. Su modelo de negocios es consistente, lo que le permite una generación de ingresos operativos totales estables pero modestos; el promedio de 2020 a 2023 fue de USD52 millones.

**Calidad de Activos Presionada:** Fitch opina que la calidad de activos de Coope-ANDE aún es adecuada, sin embargo, muestra una tendencia negativa en la cartera vencida (mora mayor a 90 días) y en la cobertura de reservas. A junio de 2024, el indicador de cartera vencida aumentó ligeramente a 3,1% desde 2,8% (promedio 2020-2023: 2,4%). El deterioro en cartera obedece, en parte, a las condiciones macroeconómicas adversas y cambios regulatorios que afectan una porción menor del portafolio de la cooperativa. Por otro lado, la cobertura de reservas aún es razonable, aunque se redujo a 133,2% en junio de 2024 desde un promedio de 212,7% registrado entre 2020 y 2023. Fitch proyecta que el indicador de cartera vencida se mantendrá en niveles de alrededor de 3% a diciembre de 2024 y mejorará gradualmente a partir de 2025. Esta estimación considera las condiciones macroeconómicas en mejora y que casi la totalidad de las operaciones de préstamos son vía descuento de planilla o por convenio.

**Rentabilidad Estrecha:** Al primer semestre de 2024, la rentabilidad de Coope-Ande continúa presionada por un margen de interés neto (MIN) estrecho y costo de crédito alto. El indicador anualizado de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) es de 0,7%, lo que representa una mejora ligera respecto al cierre de 2023 de 0,6%, pero por debajo del promedio registrado entre 2020 y 2022 de 1,3%. El MIN continúa presionado por el costo de fondeo alto, aunque las tasas en Cota Rica han comenzado a disminuir, lo cual podría beneficiar el margen a partir de 2025. Fitch proyecta una mejora gradual del indicador clave, aunque este seguirá estrecho en comparación con sus pares locales.

**Capitalización Sólida:** A junio de 2024, Coope-ANDE mantiene métricas de capital sólidas, las cuales se basan en su generación interna de capital consistente y crecimientos de cartera modestos. A la misma fecha, el indicador de capital base según Fitch sobre APR aumentó a 21,1% desde 19,5% en diciembre de 2023, en parte por una disminución en los APR por una recomposición de su cartera de consumo. Ante los recientes eventos negativos en el sector financiero no bancario en Costa Rica, Coope-ANDE ha enfocado sus esfuerzos en mantener la solidez de su capital, incluso moderando sus perspectivas de crecimiento. Fitch estima que la cooperativa mantendrá métricas de capital sólidas en el futuro.

**Perfil de Fondeo y Liquidez Adecuado:** Ante un entorno negativo en el sector, Coope-ANDE se ha enfocado en la preservación de la liquidez. A junio de 2024, el indicador de préstamos a depósitos es 96,6%, lo que refleja su perfil basado en depósito de clientes. Ante esta situación Coope-ANDE ha visto una salida de depósitos en meses recientes, situación similar al de otras cooperativas, sin embargo, la captación de ahorradores nuevos continúa mitigando dicha salida. Por otro lado, los activos líquidos son suficientes para soportar una salida de depositantes mayor a la estimada; a junio de 2024 representan 40% del total de depósitos. Asimismo, la cooperativa cuenta con otro tipo de fondeo como préstamos bilaterales con bancos locales e internacionales, los cuales aún cuentan con disponibilidad adecuada en caso de requerirlo.

## SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--una mejora sustancial de la rentabilidad, que se refleje en un indicador de utilidad operativa sobre APR por encima de 3,0% de forma sostenida;

--al mismo tiempo que desarrolle y consolide su franquicia en el sistema financiero nacional, al demostrar una posición de mercado más fuerte que genere ingresos operativos totales mayores de forma consistente.

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

--deterioro en calidad de activos reflejado en un indicador de cartera vencida consistentemente por encima de 3,0%, en conjunto con:

--presión sobre los niveles de capitalización con indicadores de capital base según Fitch sobre APR por debajo de 15,0%.

## **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**

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se clasificaron como intangibles y se dedujeron del cálculo del capital base según Fitch por 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 - COSTA RICA**

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE No.1 R.L. (Coope-ANDE 1)

NOMBRE DEL PROGRAMA DE EMISIONES (SI PERTENECE A UNO): N.A.

NOMBRE DE LA EMISIÓN O DEL FONDO DE INVERSIÓN SEGÚN RNVI: N.A.

MONEDA: N.A.

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Costa Rica se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Costa Rica".

FECHA DE REGISTRO METODOLOGÍA Y/O INFORMADA COMO CRITERIO O SUB-CRITERIO:

--Metodología de Calificación de Bancos (Noviembre 21, 2023);

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

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2023;

--NO AUDITADA: 30/junio/2024.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 12/septiembre/2024

SESIÓN NÚMERO: CRI\_2024\_35

FECHA EN QUE SE DIFUNDIÓ POR PRIMERA VEZ LA CALIFICACIÓN: 3/diciembre/2008

CLASE DE REUNIÓN: Ordinaria

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN: Aumentar calificación de largo plazo a 'AA(cri)', Perspectiva Estable; Afirmer Corto Plazo en 'F1+(cri)'.

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): Largo plazo de 'AA(cri)', Perspectiva Estable; Corto Plazo en 'F1+(cri)'.

**IDENTIFICAR LAS FUENTES DE INFORMACIÓN UTILIZADAS:** Las fuentes de información utilizadas corresponden a información proporcionada por la Entidad e información publicada por la Superintendencia General de Valores, las cuales se consideran satisfactorias.

**INDICAR SI LA CALIFICACIÓN FUE MODIFICADA PRODUCTO DE LAS APELACIONES INTERPUESTAS POR LA ENTIDAD:** N.A.

“La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de FITCH COSTA RICA CALIFICADORA DE RIESGO, S.A.”

“Esta calificación corresponde a una entidad que no está obligada a someterse a un proceso de calificación ni está autorizada para realizar oferta pública de valores. Esta calificación no es un ofrecimiento para emitir, colocar, negociar o comerciar valores.”

### RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Cooperativa de Ahorro y Credito ANDE No.1, R.L. (Coope-Ande No.1, R.L.)	ENac LP	AA(cri) Rating Outlook Stable	Afirmada	AA(cri) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(cri)	Afirmada	F1+(cri)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

### FITCH RATINGS ANALYSTS

#### Ricardo Aguilar

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7086

ricardo.aguilar@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

#### Rodrigo Contreras, CFA

Director

Analista Secundario

+506 4104 7038

rodrigo.contreras@fitchratings.com

#### Larisa Arteaga

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3270

larisa.arteaga@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 Bancos \(pub. 28 Sep 2023\)](#)[Bank Rating Criteria \(pub. 15 Mar 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Cooperativa de Ahorro y Credito ANDE No.1, R.L. (Coope-Ande No.1, R.L.)

-

## 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.