Financiera MVA, S.A.

Comité No. 21/2020

Informe con EEFF auditados 31 de diciembre de 2020	Fecha de comité: 27 de mayo del 2021
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector de Sociedad Financieras de Guatemala

Equipo de Análisis

Luis Orellana	Pamela Prado	(502) 6635 2166
lorellana@ratingspcr.com	pprado@ratingspcr.com	

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Fecha de comité	20/5/2016	19/5/2017	18/5/2018	31/5/2019	30/4/2020	27/05/2021
Fortaleza Financiera	GTBBB-	GTBBB-	GTBBB-	GTBBB-	GTBBB-	GTBBB-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Calificación

Categoría BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (GT) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado guatemalteco. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (http://www.ratingspcr.com/informes-país.html), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes".

Racionalidad

La calificación otorgada se fundamenta en los adecuados y mejorados niveles de solvencia, aunados al incremento presentado en las utilidades del ejercicio. Además, se considera la contracción en la cartera y el leve deterioro de esta. Así como la desmejora en los niveles de liquidez registrados.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Los fundamentos sobre los cuales se basa la calificación de Financiera MVA son los siguientes:

Mejora en los resultados de rentabilidad. Al 31 de diciembre de 2020, Financiera MVA presenta un incremento en sus utilidades que totalizan Q. 139.3 miles, un incremento interanual de 41.6% que se deriva de un mayor resultado en los productos extraordinarios (+1.62 veces) ante un menor resultado en gastos extraordinarios (-98.1%). Mejorando los indicadores de rentabilidad, el ROA se coloca en 0.17% siendo mayor al 0.10% registrado en el mismo período anterior, y el ROE se presenta en 1.21% siendo mayor al 0.87% que presentaba en el mismo período anterior. El sector se coloca por encima de la financiera con los siguientes indicadores: ROA 2.5% y ROE 24.21%.

Incremento en indicadores de solvencia. A la fecha de estudio la Financiera presenta un capital contable de Q. 11.5 millones, siendo mayor en 1.2% al presentado en el mismo período anterior (dic 2019: Q. 11.4 millones). Lo anterior en beneficio de las utilidades del período. El indicador de patrimonio con relación a

activos se coloca en 13.7% (dic 2019: 11.2%), el indicador de patrimonio con relación a la cartera de créditos se coloca en 19.4% (dic 2019: 16.3%), y el indicador de patrimonio con relación a captaciones se sitúa en 17.5% (dic 2019: 14.2%). Por su parte, el indicador de endeudamiento patrimonial se coloca en 6.04 veces siendo 1.34 veces menor al presentado en el mismo período anterior (dic 2019: 7.38 veces).

Incremento en el riesgo de liquidez. A la presente fecha de estudio, se presenta un índice de liquidez inmediata que se sitúa en 1.5% y que se presenta menor en 1.9 p.p. (dic 2019: 3.4%). El decremento se debe a las menores disponibilidades presentadas por Q. 1.8 millones (-65.2%) a pesar de la disminución de las obligaciones financieras de 18%. Dicho indicador se encuentra por debajo del indicador del sector de financieras privadas que se coloca en 9.4%. El indicador de adecuación de capital de la Financiera se coloca en 18.8% siendo mayor en 4.1 p.p. al presentado en el mismo período anterior (dic 2019: 14.7%) pero ubicándose por debajo del registrado por el sector que se coloca en 45.2%.

Contracción y leve deterioro en la cartera crediticia. A la fecha de análisis, la Financiera presenta un monto de cartera bruta que alcanza los Q. 61.5 millones y que es menor al presentado en el mismo período anterior tras un decremento de 11.5% (dic 2019: Q. 69.6 millones)., al realizar el análisis de la cartera por actividad económica el 34.1% de los créditos se destinaron al comercio (+21.5%), el 22.3% a establecimientos financieros, bienes inmuebles, y servicios a empresas (+4.1%); y un 22.2% se destinó a la industria manufacturera (-48.3%).. La cartera neta está compuesta por cartera vigente en 96.8% y por cartera vencida en 3.2%, presentando un índice de morosidad del 3.2% (dic 2019; 2.8%), levemente menor al sector que se coloca en 3.5%, como consecuencia del aumento de la cartera vencida del 1.7%, ante la reducción de 11.5% de la cartera bruta. El indicador de cobertura se situó en 1.08 veces, manteniéndose de forma interanual pero debajo del sector en 1.88 veces.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la *metodología para la Calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras,* vigente en el Manual de Clasificación de Riesgo para Guatemala aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de diciembre de 2017.

Información utilizada para la clasificación

1. **Información financiera:** Estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2020, que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
2. **Informe trimestral de Riesgo.** Detalle de portafolio de inversiones, reportes de mercado entregados al Organismo de Control y otros informes.
3. **Manuales.** Administración Integral de Riesgos, Riesgo de Liquidez, Riesgo Crediticio, entre otros.
4. **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia y patrimonio técnico.

Procesos realizados por pandemia COVID-19

Regulatoria

- La Financiera ha aumentado su disponibilidad en un porcentaje de 125%, adelantándose a requerimientos de desembolsos o cancelaciones de Pagares Financieros de forma anticipada.
- Por disposición de la Junta Monetaria se otorgaron diferimientos de pago, los cuales representan un 30.83% de la cartera.

Administrativa

- Como consecuencia de la pandemia COVID-19, la financiera crea un plan de continuidad de negocio que busca establecer a través del desarrollo de prácticas sólidas, la continuidad en la operación de negocio de la financiera.
- Se establece que el personal pueda trabajar de forma remota, siempre y cuando sean colaboradores que no manejan información privilegiada o sensible.
- Durante el tiempo de la contingencia se continúan realizando las operaciones de los clientes con los tiempos normales de atención y no se ha dejado de realizar ninguna solicitud realizada por el cliente.

Contexto Económico de Guatemala

Al finalizar el segundo semestre de 2020, la economía mundial registró un crecimiento de -4.4%, el cual se presenta de manera menos desfavorable al crecimiento proyectado en junio por el Fondo Monetario Internacional (FMI) que se situó en -4.9%. La desaceleración del decrecimiento se evidencia principalmente en economías avanzadas y corresponde al aminoramiento de las restricciones que contribuyeron a la reactivación económica en los diferentes países, así como a las medidas de apoyo fiscal, monetario y financiero de las autoridades gubernamentales. Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Latinoamérica presenta un crecimiento de -7.7% para 2020 y una tasa de desocupación del 10.7%. La región ya se encuentra fuera de confinamiento casi en su totalidad y las actividades

económicas retomaron sus comportamientos habituales. Sin embargo, se continúa a la espera de un segundo repunte de la enfermedad, lo cual incrementa la incertidumbre y podría traer consigo la reactivación de medidas contingentes por parte de las autoridades.

El desempeño económico de Guatemala se presenta favorable y supera los pronósticos esperados en la región al colocarse con un crecimiento de -2.5% en este 2020. Según el Banco de Guatemala, el país presenta un decrecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 1.5% como consecuencia del débil desempeño de la demanda interna, a una reducción pronunciada en la inversión y a una contracción en el consumo privado. El resultado presentado en el crecimiento del PIB está claramente por debajo del crecimiento de 3.5% que se registró en 2019. En cuanto al comercio exterior, el valor FOB a octubre de 2020 registró una leve caída de 0.1% con respecto al valor obtenido en el mismo período anterior. Esta caída se da debido a una reducción del precio medio de 4.3% que se compensa por un incremento de 4.5% en el volumen de exportaciones. El aumento en volumen fue producto de un incremento en las exportaciones de cardamomo, grasas y aceites comestibles, y manufacturas diversas.

Aunado a lo anterior, se observa un incremento de 6.4% en el ingreso de divisas por remesas familiares para totalizar los US$10,176.8 millones producto de los bajos niveles de desempleo latino que se registraron en los Estados Unidos. En materia fiscal, se realizaron esfuerzos para mitigar los efectos de la pandemia COVID-19 que requirieron una expansión en el gasto público (+16.6%) dirigido a la mejora de infraestructura hospitalaria, programas de ayuda social, y mejorar la situación de empresas y trabajadores del sector privado. Adicionalmente, se hizo necesaria la aprobación del presupuesto en vigencia por más de Q20,000 millones, elevando así el déficit presupuestario de 2.6% del PIB a un 5.9%. En el último trimestre de 2020, la tasa inflacionaria se situó en 5.34%, levemente por encima del límite superior del margen de tolerancia de la meta de inflación (4±1 p.p.). Sin embargo, las expectativas inflacionarias a 12 meses y 24 meses se colocan ambas en 4.4%, y están dentro de dicho margen. En cuanto a las tasas de interés de corto plazo (reporto a 1 día), estas se ubicaron en 1.75%, en torno a la tasa de interés líder de política monetaria en 1.75% a diciembre de 2020; mientras que las tasas de interés, del sistema bancario activa (12.32%) y pasiva (4.42%), continuaron estables e históricamente bajas, lo que evidencia los adecuados niveles de liquidez en la economía y una demanda de créditos que ha empezado a recuperarse. Según el FMI, se espera una recuperación en el 2021 como resultado de las mejores perspectivas de crecimiento para la economía mundial (incluyendo la de los principales socios comerciales de Guatemala) y del mayor dinamismo de las condiciones económicas internas, proyectándose un crecimiento del PIB que podría ubicarse en un rango entre 2.5% y 4.5%.

Contexto Sistema

Al concluir el 2020, el sector de sociedades financieras de Guatemala se encuentra conformada por 10 entidades tras el cambio de denominación que consiguió Financiera Credicorp, S.A. para formar parte del sector bancario. De las 10 entidades vigentes, 5 se encuentran vinculadas a grupos financieros con operaciones en el país y prestan servicios complementarios a los bancos de su grupo, quienes son las entidades que controlan las operaciones de las mismas financieras. Las restantes 5 financieras que no pertenecen a un grupo financiero se dedican a la colocación de créditos con el objetivo de captar segmentos del mercado que son desatendidos por el sector bancario del país. A diciembre de 2020, los activos del sector de sociedades financieras totalizaron los Q10,454.7 millones y reflejan un crecimiento interanual de 6.5%, mientras que los pasivos se colocaron en Q9,325.3 millones y reflejan un crecimiento interanual de 6.2%. El crecimiento en estos rubros se debe a un aumento en las reservas de liquidez para poder enfrentar las eventualidades provocadas por la pandemia COVID-19, y el mismo crecimiento sucedió a pesar de la exclusión de Financiera Credicorp, S.A. que para 2019 contenía el 3.2% de los activos del sector.

El sector de financieras concentró un 70.9% de sus activos en inversiones, rubro que incrementó interanualmente en un 2.2%. El 59.8% de las inversiones están focalizadas en inversiones en Títulos-Valores para su vencimiento y el 40.1% en Títulos-Valores para su venta. En lo que respecta a la cartera de créditos del sector, esta presenta una reducción interanual del 4.8%. Ante esta variación negativa es pertinente considerar la salida de Financiera Credicorp, S.A. del sector de financieros puesto que a 2019 contaba con el 5% del total de la cartera de créditos del sector. En el transcurso del año la morosidad del sector pasó de un 3.6% en 2019 a un 3.51% a finales de 2020. Por su parte, el índice de cobertura se colocó en 187.7%, situándose por sobre el indicador presentado en 2019 (169.6%). La liquidez inmediata del sistema presenta un crecimiento considerable de 2.43 p.p. y se colocó en 8.92% a noviembre de 2020. La liquidez mediata mantuvo niveles estables, situándose en 89.9% al final del año (2019: 90.2%).

A diferencia del sector bancario, la utilidad neta del sistema refleja un crecimiento de 15.4% con respecto a la utilidad presentada en 2019 y alcanzó los Q244.2 millones. Esto principalmente porque el sector financiero presentó un mayor margen de productos de operación (+338.31%) mientras que los bancos presentaron una reducción de 225.82% en el margen de productos y gastos extraordinarios. Además, los gastos de administración en el sistema de financieras se redujeron en 14.2% de manera interanual lo que dio como resultado un margen operacional neto de Q259.1 millones que creció en 15.3% interanualmente.

Los indicadores de rentabilidad al terminar el 2020 se situaron por encima de los presentados al finalizar el 2019. El ROE incrementó en 3.5 p.p. para colocarse en 24.4% y el ROA presenta un incremento de 0.35 p.p. para colocarse en 2.53% a finales de 2020. Los índices de solvencia presentan una estabilidad en su variación. El índice de patrimonio con relación a activos presentó un leve decremento de 0.2 p.p. para colocarse en 10.51%. Por su parte, el índice de patrimonio con relación a captaciones presenta un incremento de 0.27 p.p. y se situó en 12.23%. Por otro lado, el índice de adecuación de capital presentó un ligero decremento al pasar de un 45.4% en 2019 a un 44.8% al finalizar el 2020.

Análisis de la Institución

Reseña

Financiera MVA, S.A. fue constituida conforme a las leyes de la República de Guatemala el 15 de noviembre de 1995 para operar en tiempo indefinido. Inició sus operaciones el 25 de septiembre de 1996 como una entidad financiera privada, logrando efectuar todas las operaciones activas, pasivas y neutras que la ley permita a las sociedades financieras privadas, también conocidas como bancos de inversión. Sus operaciones son las que corresponden a la banca y se rigen, en su orden, por las siguientes leyes guatemaltecas: Ley de Bancos y Grupos Financieros, Ley de Sociedades Financieras Privadas y en lo que fuere aplicable, por la Ley Orgánica del Banco de Guatemala, la Ley Monetaria, la Ley de Supervisión Financiera, la Ley Contra el Lavado de Dinero u Otros Activos y la Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo.

A partir del 1 de julio de 2008, la Financiera dejó de pertenecer al Grupo Financiero Uno, debido a que el Grupo endosó sus acciones a los accionistas actuales. El 24 de marzo de 2009, se emitió la modificación a la escritura de constitución, en la cual se cambia la denominación de la Financiera Uno, S.A. a Financiera MVA, S.A. según autorización incluida en la resolución de la Secretaría de la Junta Monetaria JM-29-2009. Financiera MVA S.A, fundada en el año de 1995, perteneció al Grupo Financiero Uno, con el nombre de Financiera Uno, S. A.

Responsabilidad Social Empresarial

Derivado del análisis realizado, consideramos que Financiera MVA, S.A., tiene un nivel de desempeño bueno[1], respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. La financiera ha realizado un proceso de identificación de grupo de intereses, pero no ha realizado un proceso formal de consulta. Asimismo, la entidad cuenta con una estrategia de sostenibilidad alienada a los objetivos corporativos en el que se incluyen indicadores claves de desempeño. Por otro lado, la organización no cuenta con programas o políticas ambientales que promuevan la eficiencia energética, así como esta no considera los efectos e impactos de cambio climático en su estrategia comercial.

Con relación al aspecto social, la financiera promueve cuenta con un reglamento de trabajo y código de ética, así como programas de capacitación de para sus colaboradores. Asimismo, la entidad otorga los beneficios de ley y todos los adicionales a sus trabajadores. Por otro lado, la financiera no cuenta con programas y/o políticas que promuevan los derechos humanos.

Es importante mencionar que la entidad cuenta con programas que promueven la participación en la comunidad como lo son las visitas a asilos de ancianos y ayuda a niños con cáncer, sin embargo, estas no forman parte de programas formales.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Financiera MVA, S.A. tiene un nivel de desempeño sobresaliente[2], respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. La financiera es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima. Esta cuenta con un capital autorizado de Q.50 millones, dividido y representado por 50,000 acciones comunes con un valor nominal de Q.1,000 cada una. A la fecha de análisis se cuentan con 10,595 acciones suscritas y pagadas, representado un capital pagado de Q.10.6 millones. Asimismo, Financiera MVA, cuenta con tres accionistas, en donde el principal es Francisco Ernesto Fernández que cuenta con el 49% de participación.

DISTRIBUCIÓN ACCIONARIA

ACCIONISTAS	
Francisco Ernesto Fernández Holmann	49.0%
Salvador Augusto Saravia Castillo	31.0%
Sergio Adolfo Roskosy Holmann	20.0%

Fuente: Financiera MVA, S.A./ **Elaboración**: PCR

[1]Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.
[2]Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

La Financiera cuenta con un Manual de Gobierno Corporativo, el cual fue actualizado en diciembre de 2020. El Consejo de Administración está a cargo de la dirección y la supervisión de los negocios sociales de la Financiera y de la determinación de sus objetivos, según lo indicado en el manual de gobierno corporativo de la entidad. Este consejo está conformado por tres miembros, y cuenta con el apoyo del comité de Auditoría, de gestión de riesgos, de ética, de activos y pasivos, y un comité de créditos. Es importante mencionar que la organización cuenta con un área de auditoría interna que reporta al Comité de auditoría del Directorio.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

NOMBRE	CARGO
José Arnoldo Arriaza Saavedra	Presidente
Mario Ernesto López Pineda	Secretario
Francisco Enrique Cáceres Prunera	Vocal I

Fuente: Financiera MVA, S.A. **Elaboración:** PCR

La entidad cuenta con un Código de Ética formalmente aprobado. Asimismo, la Financiera elabora sus EEFF de acuerdo con el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la SIB, emitido por la Junta Monetaria. Por otro lado, se determinó que la organización cuenta con políticas para la gestión de riesgos, las cuales forman parte de una política integral de gestión de riesgos.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Financiera MVA, S.A., tiene como objetivo alcanzar el máximo rendimiento de los recursos optimizando los productos y servicios, a través de un sistema tecnológico innovador y eficaz, con personal altamente calificado y comprometido.

La visión de Financiera MVA, S.A., es “consolidarse como la institución financiera de mayor prestigio en Guatemala, organizada para responder con agilidad al cambio, innovando nuestros productos y servicios con la mejor tecnología, con un equipo de trabajo comprometido con la institución y sus clientes”.

La misión busca “ser líderes en el mercado financiero guatemalteco, comprometidos a entregar productos y servicios de alta calidad y eficiencia, para atender las necesidades de nuestros clientes, contribuyendo de manera importante al desarrollo económico y productivo de nuestro país”.

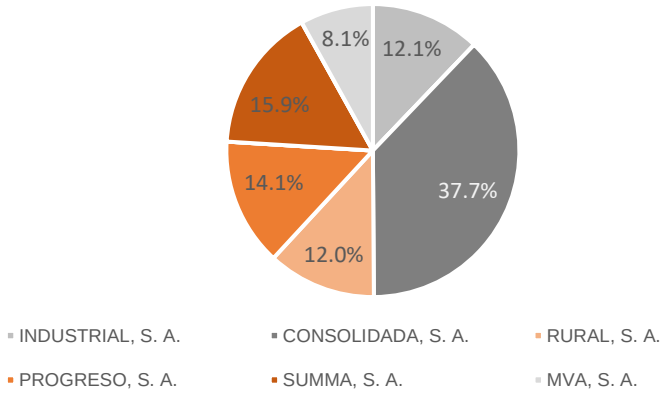
Productos

- Factoraje: Contrato por medio del cual el cliente puede obtener capital de trabajo y una excelente herramienta financiera para cubrir las necesidades de flujo de efectivo de una empresa. Las cuentas por cobrar pueden hacerse líquidas mediante este proceso de financiamiento permitiendo contar con fondos disponibles para mantener el giro comercial de la empresa.
- Créditos Mutuos o tradicionales: El mercado objetivo de colocación son empresas medianas y pequeñas, sociedades anónimas o empresas individuales, con necesidades de capital de trabajo a tres años plazo.
- Pagarés Financieros: Los “Pagarés Financieros de Financiera MVA” son un instrumento financiero aprobado por la Junta Monetaria, a través de la Resolución JM-44-2012, ofreciéndole al inversionista obtener la mayor rentabilidad con la mayor seguridad.
- Línea de Crédito Revolvente: Poseen garantías reales, ya sean hipotecarias o mobiliarias dependiendo el mercado en el que sean colocados.

Posición competitiva SIB

Al 31 de diciembre de 2020, Financiera MVA cuenta con una participación de 8.1% en la cartera de créditos del sector de financieras privadas, colocándose en la sexta posición de 10 financieras que componen el sector. En cuanto a la participación de activos, la Financiera cuenta con una representación del 0.8% del total del sistema y se coloca en la séptima posición dentro del sector. El 74% de los activos se concentran en dos entidades y las obligaciones financieras también presentan una alta concentración en el sector estando el 76.3% concentrado en las dos principales entidades, y en dicho rubro Financiera MVA cuenta con un porcentaje de participación de 0.7%, ocupando la séptima posición. El patrimonio de la financiera se coloca en décimo lugar con un 1%.

CARTERA DE CRÉDITOS (DICIEMBRE 2020)



Fuente: SIB **Elaboración:** PCR

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

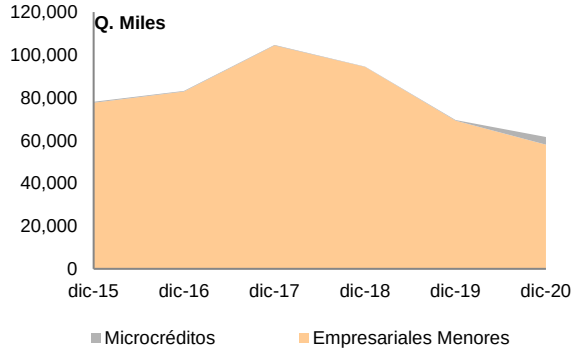
Financiera MVA, cuenta con un manual de Riesgo de Crédito actualizado a diciembre de 2020 que contiene las políticas y procedimientos que se realizan dentro de la financiera en torno a las funciones de las unidades de negocios. Dentro de esta se establecen las políticas para la gestión de créditos, así como, la estructura organizacional para la administración del riesgo de crédito y las funciones y responsabilidades en el proceso de gestión. Por otra parte, se da a conocer la estructura de cartera de créditos, la garantía a solicitar para el otorgamiento de créditos, la información mínima requerida a los solicitantes y deudores de financiamiento, entre otros. De igual manera, se encuentra establecido el comité de gestión de riesgos el cual se encargará de someter la aprobación de propuestas para la adecuada administración del riesgo al consejo de administración y analizar periódicamente la implementación y el cumplimiento de las políticas, estrategias y procedimientos aprobados.

Cartera de Créditos

Al 31 de diciembre de 2020, la Financiera presenta una cartera de créditos bruta que totaliza en Q. 61.6 millones y que refleja un decremento interanual de 11.5% equivalente a Q. 8 millones. La disminución reflejada en la cartera responde a las condiciones de liquidez en las que se encuentra el mercado y a que, en agosto de 2020, la Financiera comienza a realizar esfuerzos de colocación de microcréditos como parte de una estrategia que pretende disminuir el impacto del deterioro de la cartera e incrementar el retorno por crédito. Por tal razón, se presenta un incremento en la modalidad de microcréditos. La cartera neta está compuesta por cartera vigente en 96.8% y por cartera vencida en 3.2%. En este sentido, se refleja un incremento de 8.7 veces en la cartera de microcréditos la cual totaliza en Q. 3.5 millones. Por su parte, la cartera de empresarial menor presenta un decremento interanual de 16.2% y totaliza en Q. 58.0 millones.

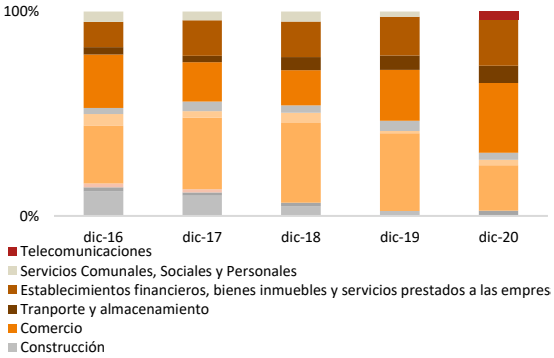
Asimismo, mediante el análisis de la cartera de créditos por actividad económica es posible observar que la cartera se concentra en tres principales sectores. El 34.1% de los créditos se destinaron al comercio (+21.5%), el 22.3% fue destinado a establecimientos financieros, bienes inmuebles, y servicios a empresas (+4.1%); y un 22.2% se destinó a la industria manufacturera (-48.3%). El resultado anterior se le atribuye a la estrategia de la financiera en otorgar créditos a las pequeñas y medianas empresas, dado a que sus operaciones en recursos financieros, capital de trabajo y estructura de crédito, garantizan el repago de las operaciones.

CARTERA DE CRÉDITO POR MODALIDAD



Fuente: Financiera MVA, S.A. **Elaboración:** PCR

CARTERA DE CRÉDITO POR SECTOR ECONÓMICO



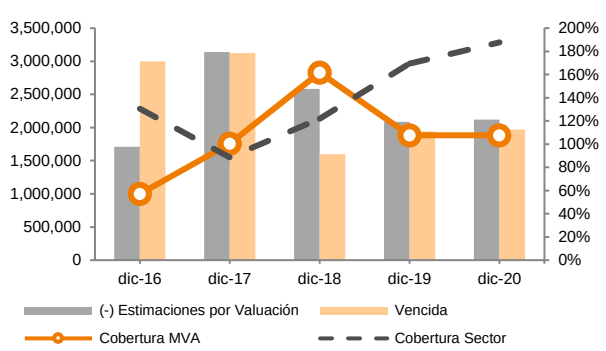
Fuente: Financiera MVA, S.A., y SIB **Elaboración:** PCR

Calidad de la Cartera

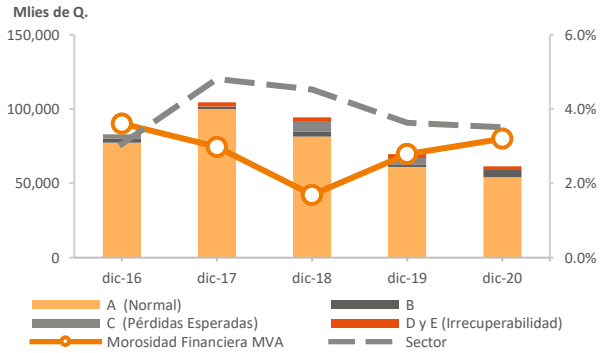
Al presente período de análisis, la cartera neta de la Financiera presenta un total de Q. 59.4 millones tras una disminución de 11.9% reflejada en la cartera vigente equivalente a Q. 8 millones. Por su parte, la cartera de créditos vencida presenta un incremento interanual de 1.7% y totaliza en Q1.9 millones. Como resultado, el índice de morosidad presentado por la Financiera se coloca en 3.2%, el cual es mayor al presentado en el mismo período anterior cuando se colocó en 2.8% y menor al indicador presentado por el sector de financieras privadas que se presenta en 3.5%. Cabe resaltar que el indicador de morosidad del sector se empieza a vio afectado en el 2020 por la eliminación de la cartera vencida de Financiera de Occidente después de que esta fuese intervenida en diciembre de 2019. Por su parte, el indicador de cobertura se ubica en 107.6% y no presenta variación alguna con respecto al presentado en 2019.

En cuanto a la valuación de activos crediticios, se presenta una mayor posición en la cartera con exposición al riesgo normal (A) que pasó de 87.8% a 88.1%, la cartera con exposición al riesgo superior al normal (B) pasó de 2.5% a 8.7%, la cartera con pérdida esperada (C y D) pasó de 6.9% a 0.0%, y la cartera con alto riesgo de pérdida (E) pasó de 2.8% a 3.2% de manera interanual. Financiera MVA presenta una cartera concentrada geográficamente en las siguientes regiones de Guatemala: Región Metropolitana: 94.13%, Región Central 4.32%, Región Suroccidente 0.96%, Región Norte: 0.27%, Región Nororiente: 0.27%, Región Noroccidente: 0.07%.

COBERTURA CREDITICIA (%)



VALUACIÓN DE LA CARTERA



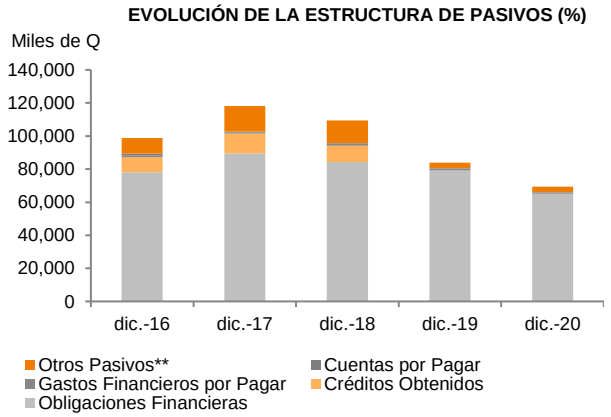
Fuente: Financiera MVA, S.A., y SIB **Elaboración:** PCR

Riesgo de Liquidez

Financiera MVA, posee un manual para la administración del riesgo de liquidez, el cual describe las políticas y normas relacionadas al presente riesgo. El objetivo de este manual es identificar, medir, controlar y monitorear aspectos cualitativos y cuantitativos del riesgo de liquidez asociados a la financiera, con el fin de mejorar los procesos de administración de este y cumplir con requerimientos de supervisión, con los cuales la financiera asegura suficiente liquidez por medio de la restricción de acceso a fondos y tenencia de activos líquidos.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2020, el total de pasivos se presenta en Q. 69.4 millones, lo cual implica una disminución interanual de 17.3% a partir del total presentado en diciembre de 2019 que se colocó en Q. 83.9 millones. La disminución registrada se debe principalmente a un menor registro en la cuenta de pagarés financieros que disminuyeron de forma interanual en 18% y totalizan en Q. 65.1 millones a la fecha de análisis. De igual forma, los gastos financieros por pagar presentan una reducción interanual de 19.2% y presentan un total de Q. 839.6 miles. Asimismo, por medio de la resolución de Junta Monetaria No. JM-34-97, fue autorizada la emisión de “Pagarés Financiera Uno-1” cambiado a pagarés Financiera MVA según resolución JM-44-2012 del 18 de abril del 2012 por Q500 millones. Los pagarés se encuentran garantizados con la totalidad de los activos de la financiera y el plazo de estos títulos de crédito está dentro de los límites de tres hasta veinticinco años y devengan interés anual cuyas tasas al 2020 oscilan entre 1% y 9%. Estos se amortizan al vencimiento. Además, la financiera tiene aprobadas dos líneas de crédito que suma un total autorizado de Q. 14 millones, con plazo de 365 días, en Banco Agromercantil y Banco GyT Continental.

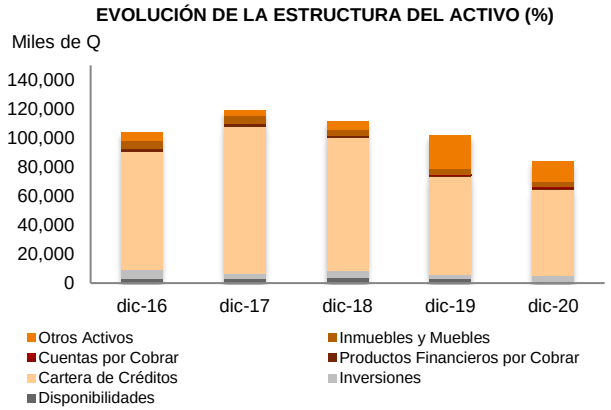


Fuente: Financiera MVA, S.A. **Elaboración:** PCR

Activos

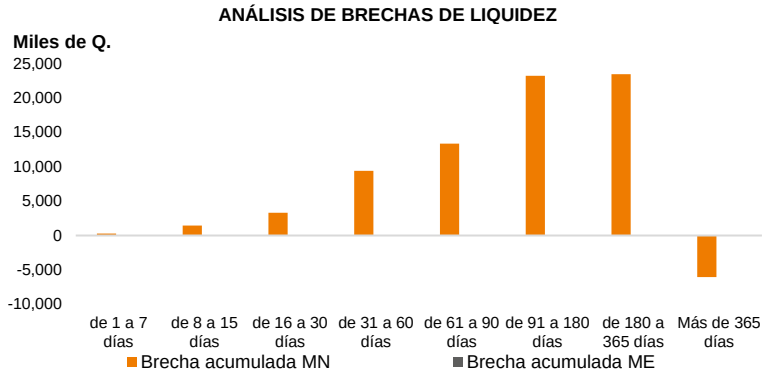
A la presente fecha de estudio, Financiera MVA presenta un total de activos que se coloca en Q. 83.7 millones reflejando una disminución interanual de 17.5%. La reducción se debe principalmente a los menores bienes realizables que disminuyeron en 52.6% para totalizar en Q. 7.3 millones, y al decremento de la cartera de créditos que pasó de situarse en Q. 67.5 millones a finales de 2019 a colocarse en Q. 59.4 millones (-11.9%), respondiendo a la estrategia de cautela adoptada por la financiera. De igual forma destaca la disminución registrada en las disponibilidades que totalizan en Q. 955.9 millones tras una disminución de 71.6% interanual en las disponibilidades en bancos del país. Por su parte, las inversiones presentan un crecimiento de Q. 863 miles equivalente a 27.5% y totalizan en Q. 4 millones.

Las inversiones están compuestas por bonos del tesoro de la República de Guatemala (Certibonos) con intereses anuales del 7.1% y con vencimiento para el año 2027, y certificados de depósito a plazo emitidos por el Banco de Guatemala con vencimiento en el año 2021, con una tasa de interés anual de 4.2% para el año 2019.



Fuente: Financiera MVA, S.A. **Elaboración:** PCR

En cuanto a la liquidez de la Financiera, al presente período de estudio se presenta un índice de liquidez inmediata que se sitúa en 1.5% y que se presenta menor en 1.9 p.p. (dic 2019: 3.4%). El decremento se debe a las menores disponibilidades presentadas por Q. 1.8 millones (-65.2%) a pesar de la disminución de las obligaciones financieras de 18%. Dicho indicador se encuentra por debajo del indicador del sector de financieras privadas que se coloca en 9.4%.



Fuente: Financiera MVA, S.A. **Elaboración:** PCR

Respecto a las brechas de liquidez, la financiera mostró descalces negativos hasta la octava banda (más de 365 días). Siendo una posición conservadora y favorable, así como no presentó descalces negativos en moneda extranjera, esto derivado de la naturaleza de los pasivos de la financiera, ya que requieren del cumplimiento de las obligaciones hasta la fecha de su vencimiento, lo que permite contar con fondos por plazos establecidos. Los escenarios presentados por la Financiera son normales por la naturaleza de las industrias que componen su cartera.

Riesgo de Mercado

Financiera MVA, cuenta con un manual para la administración del riesgo de mercado en el cual dicho riesgo es definido como el riesgo que el valor de un activo financiero se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, de cambio monetario, en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores. Asimismo, la administración de la financiera establece límites respecto al riesgo de mercado, en cuanto al riesgo de tasa de interés, de tipo de cambio y de inversiones.

Riesgo cambiario

Financiera MVA, a través de su manual para la Administración Integral de Riesgos, define el riesgo cambiario como aquel que puede surgir en las posiciones abiertas en divisas extranjeras, las cuales pueden provocar pérdidas potenciales debido a la variación de estas. Para la Financiera, dicho riesgo es bajo dado que la entidad no realiza la promoción y manejo de productos en moneda diferente al quetzal a excepción de compraventa de divisas en un porcentaje menor. A la fecha de análisis, la Financiera presenta una menor posición global en moneda extranjera de Q. 35.6 miles, equivalente al 0.31% del patrimonio, debido a las menores disponibilidades en moneda extranjera registradas.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL

Miles de Q	dic-19	dic-20
a. Activos en ME	190.89	35.59
b. Pasivos en ME	0	0
c. Posición de Cambio en Balance ME	190.89	35.6
d. Posición neta en derivados en ME	0	0
e. Posición Global en ME	190.89	35.59
f. Posición Global ME/Patrimonio	1.68%	0.31%

Fuente: Financiera MVA, S.A. / **Elaboración:** PCR

Tasas de interés

Con el fin de gestionar el riesgo de tasa de interés, la entidad realiza una serie de procesos como la administración de los descalces de estos, análisis de la ocurrencia respecto a la tasa a aplicar a los futuros flujos de fondos y los ajustes de tasa, así como el monitoreo de las tasas del sector. Se pudo observar que, a pesar de los acontecimientos derivados de la actual pandemia, la exposición al riesgo de tasa de interés es baja y se han presentado fluctuaciones muy leves en la tasa de inflación. Por otro lado, la financiera mitiga dicho riesgo realizando operaciones con títulos de primer orden. A la fecha de análisis, la tasa ponderada en moneda nacional respecto a pagarés financieros fue de 7.0% y de préstamos en moneda nacional de 13.83% (dic 2019; 7.4% y 14%), aumentando levemente su margen de intermediación 0.2 p.p.

Riesgo Operativo

Financiera MVA cuenta con un manual para la administración del riesgo operacional, el cual establece las políticas, procedimientos, lineamientos y principios generales que la financiera utilizará para administrar y controlar dicho riesgo. La Financiera define el riesgo operacional como la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas en el recurso humano, procesos, tecnología o infraestructura por la ocurrencia de acontecimientos externos. Además, el comité de gestión de riesgos será el encargado de proponer al consejo de administración la actualización de políticas, objetivos, límites, procedimientos y sistemas para el control de la administración del riesgo operacional. Como consecuencia de la pandemia COVID-19, la Financiera crea un plan de continuidad de negocio que busca establecer a través del desarrollo de prácticas sólidas, la continuidad en la operación de negocio de la financiera.

Riesgo Tecnológico

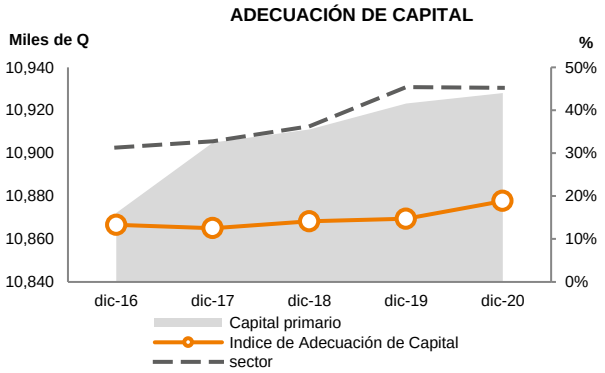
Debido al crecimiento acelerado del uso de la tecnología de la información, así como la evolución en la forma de su utilización, Financiera MVA, cuenta con un manual para la administración del riesgo tecnológico, con el fin de diseñar e implementar mejores y efectivos procesos, para generar oportunidades de crecimiento, así como la posibilidad de contar con información veraz y oportuna para la toma de decisiones. El departamento de Información Tecnológica (TI), está a cargo de la administración de todos los recursos tecnológicos, por lo cual ha segmentado las tareas para que exista una mejor administración. Debido a lo anterior, el manual establece la estructura organizacional de TI, con el fin de establecer el papel de cada uno dentro de la entidad. El riesgo tecnológico es contemplado en el plan de continuidad ante la pandemia COVID-19, sin embargo, se establece que la Financiera cuenta con una infraestructura tecnológica sólida la cual asegura un riesgo de bajo nivel.

Prevención de Lavado de Activos

Financiera MVA, cuenta con un manual de prevención de lavado de dinero u otros activos y financiamiento del terrorismo, el cual tiene como objetivo establecer programas para administrar dicho riesgo. Además, el consejo de administración es el encargado de aprobar la gestión de la prevención de lavado de dinero u otros activos, así como, su revisión y la aprobación periódica de los aspectos inherentes a dicha gestión.

Riesgo de Solvencia

Al 31 de diciembre de 2020, el patrimonio de Financiera MVA alcanza un total de Q. 11.5 millones resultado mayor en 1.2% al presentado en el mismo período anterior cuando se colocó en Q. 11.4 millones. El incremento se presenta como resultado del incremento de 27.0% en los resultados de ejercicios anteriores que se colocan en Q. 439.7 miles. Asimismo, los resultados del ejercicio presentan un incremento de 41.6%. Derivado de lo descrito, el índice de adecuación de capital de la Financiera se coloca en 18.8% siendo mayor en 4.1 p.p. al presentado en el mismo período anterior (dic 2019: 14.7%) pero ubicándose por debajo del registrado por el sector que se coloca en 45.2%. Es importante mencionar que el indicador presentado cumple con la regulación que exige un mínimo legal requerido del 10%.



Fuente: Financiera MVA, S.A. **Elaboración:** PCR

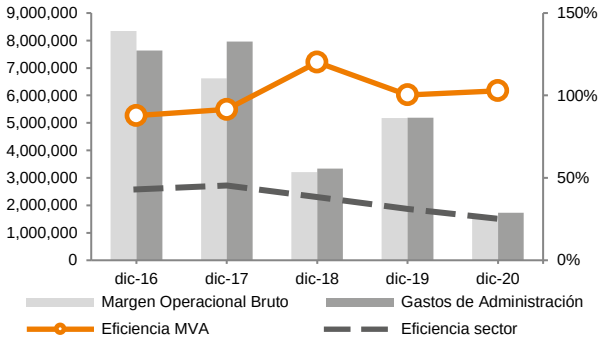
Financiera MVA presenta un indicador de endeudamiento que se coloca en 6.04 veces siendo 1.34 veces menor al presentado en el mismo período anterior (dic 2019: 7.38 veces). La variación presentada en dicho rubro responde al decremento de 17.3% en la cuenta de pasivo ante el incremento de 1.2% en el capital contable. Producto de lo anteriormente mencionado, los indicadores de solvencia de la Financiera presentan mayores posiciones al ser comparados con los indicadores presentados a diciembre de 2020. El indicador de patrimonio con relación a activos se coloca en 13.7% (dic 2019: 11.2%), el indicador de patrimonio con relación a la cartera de créditos se coloca en 19.4% (dic 2019: 16.3%), y el indicador de patrimonio con relación a captaciones se sitúa en 17.5% (dic 2019: 14.2%).

Resultados Financieros

Al 31 de diciembre de 2020, Financiera MVA presenta un total de ingresos que alcanza los Q. 9.9 millones tras una reducción interanual de 22.8% respecto al mismo período anterior (dic 2019: Q. 12.7 millones). La disminución se ve relacionada con el decremento de Q. 3.2 millones (-25.7%) en productos financieros y con el decremento de Q. 273.5 millones (94.6%) en productos de ejercicios anteriores. Por su parte, los gastos totales de la Financiera también presentan un decremento interanual al totalizar en Q. 9.7 millones disminuyendo en 23.4%. principalmente por la disminución de Q. 1.7 millones en gastos por servicios y de administración (-30.3%) y por la disminución de Q. 1.0 millones (-14.9%) en gastos financieros.

La Financiera presenta un margen operacional bruto de Q. 3.4 millones que refleja un decremento interanual a partir del margen presentado en el mismo período anterior cuando se colocó en Q. 5.2 millones (-33.6%). Este resultado se deriva de un menor margen financiero neto que se coloca en Q. 3.3 millones disminuyendo en 39.1% de manera interanual. Por su parte, el indicador de eficiencia presentado por la Financiera se sitúa en 102.9%, siendo mayor interanualmente en 2.5 p.p. (dic 2019: 100.4%), e indicando una desmejora interanual en dicho rubro. El indicador se coloca arriba del promedio del sector (25.2%), debido a que el sector es influenciado por las financieras pertenecientes a grupos financieros que por su tamaño presentan mejores índices de eficiencia.

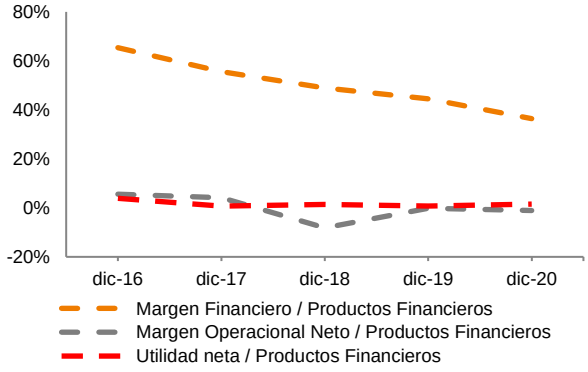
EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE EFICIENCIA



Fuente: Financiera MVA, S.A., y SIB **Elaboración:** PCR

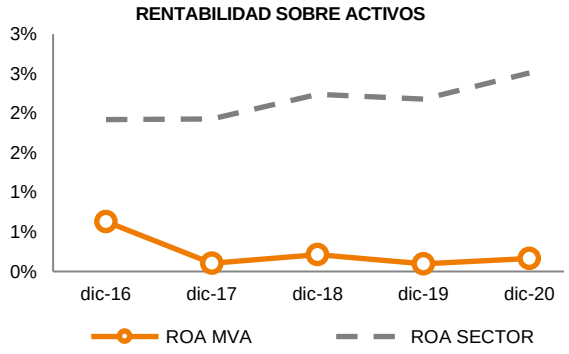
A la presente fecha de estudio, Financiera MVA presenta una utilidad neta de Q. 139.3 miles reflejando un incremento interanual de 41.6% que se deriva de un mayor resultado en los productos extraordinarios (+1.62 veces) ante un menor resultado en gastos extraordinarios (-98.1%). De igual forma cabe mencionar que se registran menores gastos administrativos por 31.9% debido a esfuerzos realizados en el último período en cuanto a la reducción de gastos innecesarios y a la reingeniería de procesos administrativos.

EVOLUCIÓN DE LOS MÁRGENES DE RENTABILIDAD (%)

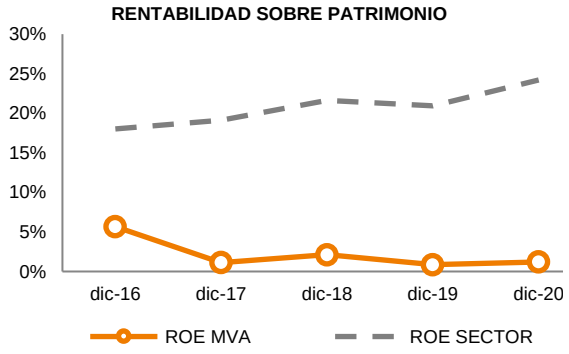


Fuente: Financiera MVA, S.A. **Elaboración:** PCR

En línea con el crecimiento registrado en las utilidades, los indicadores de rentabilidad presentan crecimiento a partir de los presentados a diciembre de 2019. El indicador de rentabilidad sobre activos (ROA) se coloca en 0.17% siendo mayor al 0.10% registrado en el mismo período anterior. Por su parte, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) se presenta en 1.21% siendo mayor al 0.87% presenta en el mismo período anterior. El sector se coloca por encima de la financiera con los siguientes indicadores: ROA 2.5% y ROE 24.21%.



Fuente: Financiera MVA, S.A. y SIB **Elaboración:** PCR



Fuente: Financiera MVA, S.A., y SIB **Elaboración:** PCR

Anexos

BALANCE GENERAL

Financiera MVA, S.A.					
En miles de quetzales	**dic-16**	**dic-17**	**dic-18**	**dic-19**	**dic-20**
Disponibilidades	3,230,992	3,054,918	3,656,951	2,747,916	955,879
Inversiones	5,822,577	3,177,115	4,750,000	3,133,000	3,996,000
Cartera de Créditos	81,373,460	101,499,343	91,938,397	67,492,496	59,447,658
Vigente	80,086,299	101,512,404	92,924,144	67,640,305	59,596,966
Vencida	2,998,520	3,123,298	1,598,112	1,939,459	1,971,888
(-) Estimaciones por Valuación	*1,711,359*	*3,136,359*	*2,583,859*	*2,087,268*	2,121,196
Productos Financieros por Cobrar	2,192,411	2,052,106	1,038,228	558,915	868,891
Cuentas por Cobrar	4,027	449,638	254,259	947,462	1,256,877
Inmuebles y Muebles	5,256,836	4,932,382	4,339,843	3,788,166	3,265,565
Otros Activos	6,028,056	3,672,650	5,766,119	22,880,865	13,941,740
Total Activos	**103,908,359**	**118,838,152**	**111,743,797**	**101,548,820**	**83,732,610**
Obligaciones Financieras	78,178,257	89,516,102	84,302,548	79,325,349	65,060,744
Créditos Obtenidos	9,050,000	11,925,603	9,850,000	0	
Gastos Financieros por Pagar	918,568	829,776	1,129,187	1,038,649	839,562
Cuentas por Pagar	1,112,142	490,033	462,649	281,024	228,033
Otros Pasivos**	9,604,654	15,357,997	13,723,853	3,289,975	3,321,186
Total Pasivos	**89,813,621**	**106,193,908**	**99,618,237**	**83,934,997**	**69,449,525**
Otras Cuentas Acreedoras	**2,528,267**	**1,614,257**	**856,215**	**6,246,091**	**2,776,040**
Capital Pagado	10,595,000	10,595,000	10,595,000	10,595,000	10,595,000
Aportaciones Permanentes	0	0	0	0	0
Reservas de Capital	277,194	309,959	316,135	328,103	333,022
Resultado de Ejercicios Anteriores	38,975	1,512	118,852	346,240	439,710
Resultado del Ejercicio	655,302	123,516	239,356	98,389	139,314
Total Capital Contable	**11,566,471**	**11,029,987**	**11,269,343**	**11,367,732**	**11,507,046**

Fuente: Financiera MVA, S.A. **Elaboración:** PCR

ESTADO DE RESULTADOS

Financiera MVA, S.A.					
En miles de quetzales	**dic-16**	**dic-17**	**dic-18**	**dic-19**	**dic-20**
Productos Financieros	16,826,976	17,274,184	16,348,315	12,337,346	9,168,596
Gastos Financieros	5,824,271	7,664,928	8,339,259	6,853,484	5,829,352
Margen Financiero Bruto	**11,002,705**	**9,609,256**	**8,009,056**	**5,483,862**	**3,339,244**
Productos por Servicios y otros de operación	83,979	81,355	196,389	77,934	453,641
Gastos por Servicios y otros de operación	3,394,028	1,346,711	1,579,619	387,668	356,915
Gastos de Administración	6,753,060	7,635,325	7,957,524	5,193,483	3,534,421
Resultado Operacional	**939,596**	**708,575**	**-1,331,698**	**-19,355**	**-98,451**
Productos Extraordinarios	41,246	21,371	1,562,957	91,111	239,537
Egresos Extraordinarios	120,274	705,676	6,708	260,924	4,900
Productos y Gastos de Ejerc. Ant.	-5,145	99,246	14,804	289,255	15,751
Productos de Ejerc. Anteriores	8,328	99,246	14,804	289,255	15,751
Gastos de Ejerc. Anteriores	13,473	0	0	0	0
Utilidades antes de Impuestos	**855,423**	**123,516**	**239,355**	**100,087**	**151,937**
Impuesto sobre la Renta	200,121	0	0	1,698	12,623
Utilidad Neta	**655,302**	**123,516**	**239,355**	**98,389**	**139,314**

Fuente: Financiera MVA, S.A. **Elaboración:** PCR

RAZONES FINANCIERAS

Financiera MVA, S.A.	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Índice de Adecuación de Capital	13.3%	12.5%	14.1%	14.7%	18.8%
sector	*31.3%*	*32.8%*	*36.3%*	*45.4%*	*45.2%*
Liquidez Inmediata	4.1%	3.4%	4.3%	3.4%	1.5%
Sector	*5.4%*	*5.3%*	*6.2%*	*6.5%*	*9.4%*
Solvencia					
Patrimonio en relación a Activos	11.1%	9.3%	10.1%	11.2%	13.7%
Sector	*10.6%*	*10.5%*	*10.8%*	*10.5%*	*10.8%*
Patrimonio sobre Cartera de Créditos	13.9%	10.5%	11.9%	16.3%	19.4%
Sector	*52.5%*	*56.3%*	*69.1%*	*125.3%*	*153.4%*
Patrimonio sobre Captaciones	14.6%	12.2%	13.2%	14.2%	17.5%
Sector	*12.7%*	*12.3%*	*12.6%*	*12.0%*	*12.6%*
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre Patrimonio	7.5%	1.1%	2.2%	0.9%	1.3%
Sector	*18.0%*	*19.1%*	*21.6%*	*20.9%*	*24.2%*
Rentabilidad sobre Activos	0.9%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%
Sector	*1.9%*	*1.9%*	*2.2%*	*2.2%*	*2.5%*
Eficiencia	87.8%	91.5%	120.1%	100.4%	102.9%
Sector	*42.9%*	*45.4%*	*38.3%*	*31.2%*	*25.2%*
Calidad de Activos					
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo	57.1%	100.4%	161.7%	107.6%	107.6%
Sector	*130.6%*	*88.6%*	*121.9%*	*169.6%*	*187.7%*
Índice de morosidad	3.6%	3.0%	1.7%	2.8%	3.2%
Sector	*3.1%*	*4.8%*	*4.5%*	*3.6%*	*3.5%*
Legal	*10.0%*	*10.0%*	*10.0%*	*10.0%*	*110.0%*

Fuente: Financiera MVA, S.A. **Elaboración:** PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.

PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.