

# Banco de Desarrollo Rural Honduras, S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Soporte de Casa Matriz:** Las clasificaciones de Banco de Desarrollo Rural Honduras, S.A. (Banrural Honduras) se fundamentan en la opinión de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de soporte potencial que recibiría, si fuese necesario, de su casa matriz, Banco de Desarrollo Rural, S.A. (Banrural Guatemala), con clasificación de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) en escala internacional otorgada por Fitch en 'BB-' con Perspectiva Estable.

**Riesgo Reputacional Alto:** Fitch considera que la propensión de soporte está influenciada fuertemente por el riesgo de reputación relevante asociado a su única filial fuera de Guatemala y a que el impacto potencial para Banrural Guatemala por el incumplimiento de su filial podría causar daños en su franquicia. Asimismo, Fitch incorpora con importancia moderada los compromisos no vinculantes expresados por Banrural Guatemala para dar soporte a su subsidiaria y considera que este tiene una capacidad manejable para proveerlo dado el tamaño relativo de su filial (equivalente a 7.5% de los activos).

**Riesgo País Alto:** La agencia estima que la capacidad de Banrural Guatemala para dar soporte y de Banrural Honduras para utilizarlo está influenciada altamente por las limitaciones asociadas al riesgo país y los riesgos de convertibilidad y transferencia. Ante la crisis internacional derivada de la propagación del coronavirus, Fitch monitoreará de cerca la capacidad de Banrural Guatemala para brindar soporte a su filial en caso de que fuera necesario.

**Capitalización Fortalecida:** A marzo de 2021, el banco mostró una mejora en su Capital Base según Fitch gracias al aporte de capital recibido de su matriz, lo que llevó el indicador a 11.8% de los activos ponderados por riesgo (APR), mientras que el indicador de capital regulatorio total fue de 18.3%, favorecido por la deuda subordinada. La acumulación de pérdidas netas por el aumento de las exigencias de provisiones, luego del fin de las medidas de alivio, continúa presionando su capitalización. No obstante, la entidad espera recibir dos capitalizaciones adicionales que sostendrían su capacidad de absorción de pérdidas.

**Rentabilidad Débil:** Al primer trimestre de 2021, el banco logró una modesta utilidad operativa de 0.5% de sus APR. Sin embargo, las mayores provisiones relacionadas con el deterioro de su cartera impactaron nuevamente en las pérdidas operativas, las que, representaron -2.0% de los APR a mayo de este año (2020: -2.6%).

**Incremento de Morosidad:** La calidad de los activos de Banrural Honduras se ha deteriorado y Fitch estima que se mantendrá por encima de la del sector bancario, más ahora que los programas de alivio han expirado completamente, con una morosidad de 7.6% al primer trimestre de 2021 y superior a 11% a mayo de este año.

## Sensibilidades de Clasificación

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

- Alzas en las clasificaciones de riesgo de Banrural Honduras reflejarían incrementos en la capacidad o la propensión para brindar soporte por parte de su casa matriz, en caso de requerirlo, pero estarán sujetas a las relatividades en la escala nacional.
- Las clasificaciones de la deuda sénior reflejarían cualquier cambio en las clasificaciones del banco.

## Clasificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AA(hnd)
Nacional, Corto Plazo	F1+(hnd)

## Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

## Metodologías Aplicables

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

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

## Publicaciones Relacionadas

[Tendencias de los Entornos Operativos Bancarios para Mercados Fronterizos de Latinoamérica en 2021 \(Febrero 2021\)](#)

[Fitch Revisa Perspectiva de Banrural a Estable; Afirma Calificaciones \(Mayo 2021\)](#)

## Analistas

Nadia Calvo  
+503 2516 6611  
[nadia.calvo@fitchratings.com](mailto:nadia.calvo@fitchratings.com)

Álvaro Castro  
+503 2516 6615  
[alvaro.castro@fitchratings.com](mailto:alvaro.castro@fitchratings.com)

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

- Movimientos a la baja en las clasificaciones de Banrural Honduras podrían ocurrir ante la percepción de Fitch de una reducción tanto en la propensión como en la capacidad de soporte por parte de Banrural Guatemala.
- Una baja en la IDR de Banrural Guatemala conduciría a una baja en las clasificaciones de Banrural Honduras.
- Las clasificaciones de la deuda sénior reflejarían cualquier cambio en las clasificaciones del banco.

## Clasificaciones de Deuda

### Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
Deuda Sénior No Garantizada	AA(hnd)

Fuente: Fitch Ratings.

Banrural Honduras cuenta con emisiones locales sénior clasificadas en el mismo nivel que el emisor. Esto se debe a que las emisiones cuentan con garantía patrimonial no específica, por lo que su clasificación de riesgo corresponde a la del resto de las obligaciones del banco. Cambios en las clasificaciones del banco resultarían en ajustes similares en las clasificaciones de los bonos.

### Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto Utilizado	Plazo (Años)	Garantía
Bonos de Inversión de Banrural Honduras	Bonos de inversión	Dólar/ Lempiras	USD25 millones	USD24.5 millones	3 a 5 <sup>a</sup>	Sin garantía específica
Bonos de Inversión Banrural 2018	Bonos de inversión	Dólar/ Lempiras	Pendiente de autorizar monto de USD50 millones	No Aplica	3 a 7 <sup>a</sup>	Sin garantía específica

<sup>a</sup> Por serie. Nota: Información al 31 de marzo de 2021.

Fuente: Banrural Honduras.

## Evaluación de Soporte Institucional

Las clasificaciones de Banrural Honduras y sus emisiones se fundamentan en la opinión de Fitch sobre la capacidad y propensión de soporte potencial que recibiría, si fuese necesario, de su accionista principal, Banrural Guatemala. La capacidad de soporte de este último se refleja en su clasificación de riesgo de 'BB-' con Perspectiva Estable en escala internacional, otorgada por Fitch. En opinión de la agencia, el riesgo reputacional alto asociado a la única filial extranjera fuera de Guatemala y las limitaciones asociadas al riesgo país y a los riesgos de convertibilidad y transferencia son los factores más relevantes que fundamentan el soporte.

## Cambios Relevantes

### Vencimiento de Medidas de Alivio

Los plazos establecidos para proporcionar medidas de alivio y formalizar las reestructuraciones para los clientes afectados por la pandemia causada por el coronavirus y los huracanes Eta e Iota expiraron en abril de 2021. La actividad económica y la movilidad de la población en general han alcanzado los niveles cercanos a los previos a la pandemia, dado que las restricciones se han levantado para la mayor parte de la economía. No obstante, el restablecimiento por completo de la actividad comercial dependerá de los avances en la vacunación, la cual ha sido lenta, incluso para los estándares regionales. Al 12 de julio de 2021, menos de 1% de la población de Honduras había sido completamente vacunada y alrededor

de 10%, parcialmente vacunada. Se espera que este proceso avance con mayor fluidez, como resultado de las recientes donaciones extranjeras de vacunas.

### Ajustes de Cuerpo Gerencial

Banrural Honduras mostró en el último año una rotación significativa de personal clave. Durante 2020, el banco enfrentó la salida de personas en funciones clave, cuyas actividades fueron delegadas a otros gerentes con varios años de experiencia dentro del banco y el sistema financiero, lo que permitió una continuidad del negocio. El banco y su casa matriz están tomando acciones para fortalecer las estructuras internas y asegurar una ejecución adecuada de la estrategia del negocio. Fitch estima que el acompañamiento de Banrural Guatemala es clave para la efectividad de su filial y para asegurar una gobernanza adecuada.

### Entorno Operativo

Fitch mantiene su evaluación del entorno operativo con una tendencia negativa, que refleja que los riesgos prevalecen a pesar de una recuperación económica leve que comenzó a ganar terreno en la segunda mitad de 2021. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), se espera que la economía hondureña crezca 4.5% en 2021 y 3.3% en 2022, tras una contracción fuerte de alrededor de 9% en 2020, debido a los efectos de la pandemia y los huracanes.

El desempeño bancario en 2021 debería beneficiarse de un volumen de negocios mayor, dadas las restricciones menores frente a las de 2020 y el nivel de constitución de reservas para pérdidas crediticias previamente establecidas. Sin embargo, las presiones persistirán debido al margen de interés neto (MIN) bajo y el deterioro potencial de las carteras de préstamos reestructuradas en proceso de maduración, luego de finalizadas las medidas de alivio en abril de 2021. Por su parte, los niveles de liquidez en el sistema bancario han continuado fortaleciéndose. Las métricas de capital se han estabilizado, aunque siguen siendo inferiores a las de sus pares regionales. En 2021, se estima que el crecimiento del crédito sea superior al de 2020 (1.5%), aunque se mantenga conservador, especialmente en lo que respecta a préstamos de consumo y tarjetas de crédito, centrándose en los clientes corporativos, dada la crisis sanitaria aún sin resolver y la incertidumbre en torno a las elecciones presidenciales de noviembre de 2021. También se espera que los depósitos continúen creciendo, a pesar de la baja en las tasas de interés y tras un aumento de 19.5% en 2020.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Franquicia Relativamente Pequeña, Sensible al Entorno

Banrural Honduras tiene una franquicia pequeña dentro del sistema bancario local. Ocupa el séptimo lugar en términos de activos y depósitos, con participaciones de mercado en ambos casos cercanas a 3%, que le proporcionan un poder limitado de fijación de precios. El banco es la única filial de Banrural Guatemala, banco sistémicamente importante en Guatemala. Esta filial hondureña cuenta con el acompañamiento de su casa matriz en términos gerenciales, asistencia de capital y liquidez, así como en la definición de su negocio y objetivos estratégicos. El enfoque de su modelo de negocio es hacia el segmento de micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes), un segmento relativamente sensible al deterioro del entorno operativo. Fitch estima que, en la medida en que el entorno operativo continúe inestable, los ingresos seguirán presentando un comportamiento fluctuante.

### Estrategia

Fitch estima que los objetivos estratégicos del banco son sensibles a su entorno, particularmente a la reactivación de la economía dada su orientación a segmentos considerados relativamente más vulnerables. Sus objetivos estratégicos están siendo definidos con la ayuda de una empresa de consultores especializados en MiPymes, manteniendo siempre su enfoque corporativo. El fortalecimiento de la cobranza, la recuperación de su rentabilidad y la gestión de la liquidez continúan siendo objetivos clave. Fitch estima que las acciones emprendidas por el banco son necesarias, pero podrían mantener presionados sus indicadores financieros a mediano plazo. El soporte de su casa matriz es indispensable.

### Apetito de Riesgo Menor

El banco y el grupo consultor están revisando sus políticas de colocación, homologándolas con las de su matriz. Los límites prudenciales de exposición por segmento buscarán concordar con

el apetito de riesgo de su accionista principal, es decir, estarán orientados a portafolios de microempresas, consumo y tarjeta de crédito. Fitch considera que esta revisión de políticas es favorable; sin embargo, estima que estos cambios serán puestos a prueba en un entorno desafiante. El banco muestra una estrategia de crecimiento menos agresiva que la de años anteriores, alineándola a su objetivo de fortalecer su perfil crediticio. Fitch considera que la exposición de Banrural Honduras a riesgo de mercado es moderada y sus herramientas de control para estos son adecuadas.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3 meses – 1er trimestre USD mill. No divulgado	31 mar 2021 3 meses – 1er trimestre HNL miles No divulgado	31 dic 2020 Cierre de año HNL miles No divulgado	31 dic 2019 Cierre de año HNL miles No divulgado	31 dic 2018 Cierre de año HNL miles No divulgado
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	7	180,740.6	891,636.8	871,552.5	814,912.6
Comisiones y Honorarios Netos	2	57,243.1	171,873.2	260,655.5	194,509.0
Otros Ingresos Operativos	1	34,649.2	12,855.1	63,300.3	45,429.3
Ingreso Operativo Total	11	272,632.9	1,076,365.1	1,195,508.3	1,054,850.9
Gastos Operativos	9	221,445.4	1,017,911.8	1,006,973.7	863,426.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	2	51,187.5	58,453.3	188,534.7	191,424.5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1	33,335.8	474,252.1	79,859.5	87,997.3
Utilidad Operativa	1	17,851.7	-415,798.8	108,675.2	103,427.1
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos	0	8,120.0	5,167.7	48,426.9	31,281.8
Utilidad Neta	0	9,731.7	-420,966.6	60,248.2	72,145.4
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	0	9,731.7	-420,966.6	60,248.2	72,145.4
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	585	14,110,846.5	14,554,470.7	15,703,778.2	15,892,011.2
- De los Cuales Están Vencidos	44	1,069,325.9	521,184.5	387,016.7	543,352.9
Reservas para Pérdidas Crediticias	30	713,509.5	680,198.7	327,417.0	269,976.5
Préstamos Netos	556	13,397,337.0	13,874,272.0	15,376,361.3	15,622,034.7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	9	207,220.3	96,100.9	164,273.4	140,122.5
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	27	658,535.5	646,504.3	495,372.7	769,291.2
Total de Activos Productivos	592	14,263,092.8	14,616,877.2	16,036,007.3	16,531,448.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	172	4,136,023.3	2,177,954.8	3,543,230.6	3,019,454.0
Otros Activos	65	1,558,186.8	1,644,816.0	1,322,755.8	1,215,062.4
Total de Activos	828	19,957,302.9	18,439,647.9	20,901,993.7	20,765,964.9
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	555	13,380,299.8	11,558,801.8	13,178,877.9	12,742,010.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	1	15,274.0	15,721.7	27,790.9	421,290.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	173	4,183,167.0	4,967,481.0	5,244,260.7	4,870,381.7
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	729	17,578,740.8	16,542,004.6	18,450,929.5	18,033,682.3
Otros Pasivos	17	412,245.8	422,927.3	555,864.7	887,548.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	82	1,966,316.3	1,474,716.1	1,895,199.5	1,844,733.8
Total de Pasivos y Patrimonio	828	19,957,302.9	18,439,647.9	20,901,993.7	20,765,964.9
Tipo de Cambio		USD1 = HNL24.1116	USD1 = HNL24.1141	USD1 = HNL24.2224	USD1 = HNL24.4

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banrural Honduras.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.5	-2.6	0.6	0.6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.1	5.8	5.3	5.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	81.2	94.6	84.2	81.9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	2.3	-25.2	3.2	4.0
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	7.6	3.6	2.5	3.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	-3.1	-7.3	-1.2	18.6
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	66.7	130.5	84.6	49.7
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.9	3.1	0.5	0.6
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	11.8	8.3	10.3	10.0
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.1	7.3	8.5	8.2
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	19.7	-12.0	3.4	16.1
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	105.5	125.9	119.2	124.7
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	76.1	69.9	71.4	70.7
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banrural Honduras.

## Indicadores Financieros Clave –Desarrollos Recientes

### Calidad de Cartera Continúa Presionada

La calidad de los activos de Banrural Honduras continúa mostrando una tendencia de deterioro que ha incrementado ahora que los programas de alivio han expirado por completo. La cartera mostró al 1T21 el deterioro más alto del sistema bancario, con una mora mayor de 90 días equivalente a 7.6% de la cartera bruta y que, a mayo de 2021, ya había sobrepasado el 10% de la misma. Esto quiere decir que presentó un incremento de 105% en la cartera vencida y un decrecimiento de 3.0% en la cartera bruta respecto a lo visto en 2020.

Fitch considera que la calidad de cartera de Banrural Honduras refleja el impacto que la pandemia y los desastres naturales ha tenido sobre su segmento principal definido en su modelo de negocios, cuyo riesgo está reflejado en el deterioro de la capacidad de pago de algunos deudores. El vencimiento de las medidas de alivio ha tenido un efecto significativo en la calidad de la cartera del banco. A esto se une la contracción del portafolio, con una disminución de colocaciones en rubros considerados sensibles como transporte, comunicación y agricultura.

A diciembre de 2020, el banco mostró una cobertura de reservas de 130%, con lo cual daba cumplimiento a lo acordado con regulador local: que los vencidos debían estar cubiertos al menos en 110% a esa fecha. Sin embargo, el deterioro de su cartera provocó que la cobertura bajara a 66% a marzo de 2021. Banrural Honduras se acogió a la facilidad otorgada por el regulador que permite a los bancos diferir la constitución de reservas gradualmente de cinco hasta siete años de acuerdo al Plan de Constitución de Estimaciones por Deterioro, que aplica únicamente a los créditos con medidas de alivio y que, para Banrural Honduras, representan 48% de su cartera total.

La cartera de Banrural Honduras muestra una concentración moderada de sus 20 principales deudores. A marzo de 2021, estos representaron 20.2% de la cartera total (1.4x el Capital Base según Fitch). Por otra parte, la cartera se encuentra relativamente diversificada por sector; sin embargo, la morosidad se concentra principalmente en el agropecuario, seguido por el de pequeñas y medianas empresas (Pymes). Estos dos segmentos representan en conjunto cerca de 25% de la cartera total, por lo que su deterioro podría ser significativo para el banco.

Banrural Honduras cuenta con una exposición alta a préstamos en moneda extranjera, de 23.0%, de los cuales 75.9% ha sido otorgado a no generadores de la divisa. Aun cuando la banca ha logrado mantenerse con estos indicadores gracias a la estabilidad relativa del tipo de cambio, Fitch considera que existe un riesgo alto de deterioro de la capacidad de pago de los deudores de continuar la depreciación del lempira. Asimismo, Fitch estima que, pese a las medidas correctivas que la entidad está implementando, principalmente en sus políticas de colocación y en el proceso de cobranza, la calidad de los activos todavía podría deteriorarse, principalmente en los segmentos afectados por los eventos climáticos durante el año.

### Rentabilidad Deteriorada

Fitch considera que las presiones sobre los resultados del banco continúan y, de no lograr un volumen de negocios mayor que incremente sus ingresos, podría enfrentar presiones adicionales que amplíen sus pérdidas acumuladas. A pesar de haber mostrado resultados operativos positivos al 1T21, de 0.5% de los APR, el deterioro de su cartera crediticia luego del vencimiento de las medidas de alivio incidió en una nueva generación de pérdidas operativas para el banco, que fueron equivalentes a 2.0% a mayo de 2021.

Banrural Honduras cerró 2020 con pérdidas operativas equivalentes a 2.6% de sus APR, el nivel más bajo de los últimos cuatro años y que compara desfavorablemente con el del resto de bancos clasificados de la plaza. Hasta mayo de 2021, la reducción en la capacidad de pago de los deudores, tanto por la pandemia como por los eventos naturales, había continuado presionando el volumen de negocios del banco. Fitch estima que esta situación podría prolongarse dado que la recuperación económica es lenta, 2021 es año electoral y el banco tiene una parte de su cartera colocada en un segmento vulnerable a temas ambientales (15.5% de la cartera es del sector agropecuario).

Por otra parte, la constitución de las provisiones requeridas por el regulador ha venido absorbiendo una parte importante de su margen operativo. A pesar de haberse acogido al plan

de diferimiento de provisiones, Fitch considera que este gasto continuará siendo importante, posiblemente cercano a 20% del margen operativo antes de provisiones (promedio del sistema 16%). Además, Fitch estima que la proporción de ingresos no financieros con respecto a los ingresos brutos se mantendrá baja, debido a que los ingresos por comisiones están relacionados con el volumen de créditos colocado.

El MIN del banco de 5.1% a marzo de 2021 fue menor que el promedio del sistema bancario, a pesar de su modelo de negocios orientado a microfinanzas. Banrural Honduras ha tomado medidas importantes para compensar el lado del gasto, por ejemplo, con la reducción de su operación mediante el cierre de 37 puntos de servicio para favorecer su eficiencia. A pesar de las disminuciones en los gastos, estas no compensan la baja del volumen de negocio, lo cual se refleja en un indicador deteriorado.

### Indicadores de Capital Estabilizados

El banco cuenta con el respaldo de su casa matriz, con la cual ha definido un plan de fortalecimiento de sus indicadores de solvencia, iniciado en el 1T21. El aporte de capital se recibió con un poco de atraso, pero ello no llegó poner en riesgo los indicadores patrimoniales regulatorios. Fitch no pone en duda la capacidad y propensión de soporte de parte de su accionista principal, pero considera que la agilidad y oportunidad con que estos fondos puedan ser trasladados, considerando el escenario de pérdidas del banco, suponen un riesgo para sostener indicadores de capital estables.

Con el aporte de capital de USD20 millones recibidos en 2021, el indicador de Capital Base según Fitch a APR alcanzó 11.8% a marzo de 2021 contra 8.3% a diciembre de 2020. Por su parte, el indicador regulatorio de solvencia pasó a 18.3% desde 14.4% en el mismo período, favorecido por la contratación de deuda subordinada, no incorporada en el cálculo del indicador de capital de la agencia. Al considerar los resultados negativos generados en mayo de 2021, los indicadores bajan a 11.6% y 17.8% respectivamente, lo cual demuestra su sensibilidad al desempeño del banco. La capacidad del capital para absorber pérdidas se ha deteriorado de forma rápida, como consecuencia de una rentabilidad antes de impuestos negativa por mayores requerimientos de provisiones para préstamos deteriorados.

Banrural Guatemala y su filial tienen definido un plan de inyecciones de capital escalonado en tres años, por un total de USD50 millones. Este ya fue aprobado por el regulador de Guatemala, USD20 millones se recibieron en febrero de 2021 y el banco tiene proyectado recibir USD15 millones en el 3T21, lo cual podría proporcionar un poco de estabilidad a sus indicadores. Fitch considera que los niveles de capital y su estabilidad están supeditados a la agilidad y oportunidad con que estos fondos sean recibidos. Por otra parte, Fitch estima que los aportes deben considerar el deterioro importante de su perfil financiero, por lo que lograr niveles adecuados de capitalización será posible en la medida en que el monto sea suficiente para contrarrestar las pérdidas acumuladas que se generen hasta la fecha efectiva del traslado.

### Estructura de Fondo Estable

Fitch opina que el fondeo de Banrural Honduras es estable y su diversificación ha sido adecuada. El banco cuenta con una base de depositantes amplia que representó 76.1% del fondeo total al 1T21, lo que resultó en un indicador de préstamos a depósitos de 105.5%.

La base de depositantes de Banrural Honduras mostró una recuperación de 15.7% al 1T21. Durante 2020, la volatilidad de los depósitos estuvo marcada por eventos de riesgo que provocaron una salida importante y la contracción de cerca de 12% de los depósitos del banco. Para 2021, la situación se había normalizado y los depósitos regresaron a los niveles previos a la pandemia. El banco mantiene su estrategia de incrementar su base de depositantes minorista debido a que la concentración por depositantes es alta, puesto que los 10 depositantes mayores representaron 41.3% del total de depósitos a marzo de 2021. Favorablemente, estos han mostrado buena estabilidad.

El fondeo del banco se complementa con líneas de crédito institucionales y emisiones en el mercado local. Las condiciones de su financiamiento externo han sido revisadas a fin de obtener costos menores y, en los casos que no ha sido posible, el banco está gestionando un pago anticipado. Por otra parte, renegóció en 2020 los convenios (*covenants*) relacionados con su calidad de activos. Banrural Honduras tiene autorizada una nueva emisión de bonos, que no estará sacando al mercado en el mediano plazo debido a que representaría costos más altos

---

que los obtenidos con su mezcla de fondeo actual. El regulador acordó una extensión de plazos para su emisión hasta 2022.

En opinión de Fitch, el banco también mantiene un control adecuado sobre su liquidez. En cumplimiento con los niveles regulatorios, Banrural Honduras se encuentra dentro de los límites prudenciales en moneda nacional y extranjera. El indicador de cobertura de liquidez regulatorio fue de 155% a marzo de 2021. La liquidez de la entidad, medida por activos líquidos compuestos por efectivo, depósitos en bancos y el portafolio de inversiones, ofrece una cobertura superior a 35% de los depósitos totales (25% de los activos totales). También mantiene una gestión eficaz de activos y pasivos; el calce de plazos muestra descálces en sus bandas menores de 90 días, que serían cubiertos por la renovación elevada de depósitos (alrededor de 98%).

## Información Regulatoria

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

FECHA DEL COMITÉ DE CLASIFICACIÓN: 21/julio/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 022-2021

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2020;

--NO AUDITADA: 31/marzo/2020.

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

-- Clasificación de riesgo emisor de Largo Plazo: 'AA(hnd)' Perspectiva Estable,

-- Clasificación de riesgo emisor Corto Plazo 'F1+(hnd)';

-- Clasificación de Bonos de Inversión de Banrural Honduras, Largo Plazo: 'AA(hnd)';

-- Clasificación de Bonos de Inversión Banrural 2018, Largo Plazo: 'AA(hnd)'.

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

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

-- Bonos de Inversión Banrural Honduras: No.663/12-08-2016 del 12 de agosto de 2016;

-- Bonos de Inversión Banrural 2018, en proceso de inscripción.

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

"La clasificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Clasificadora de Riesgos basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos esenciales de la entidad clasificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, la bolsa de valores en la que opere el emisor y las casas de bolsa representantes".

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL 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.

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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