

BANCO COOPERATIVO MULTI INVERSIONES MI BANCO

Comité No. 16/2021		Fecha de comité: 10 de septiembre de 2021		
Informe con Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2021.				
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Financiero / El Salvador		
Equipo de Análisis				
Gerardo García ggarcia@ratingspcr.com		Luis Flores lflores@ratingspcr.com		(+503) 2266-9471
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES				
Fecha de información	jun-20	dic-20	mar-21	jun-21
Fecha de comité	29/10/2020	04/03/2021	07/07/2021	10/09/2021
Emisor	EA-	EA-	EA-	EA-
PBMIBANCO1				
Corto Plazo	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2
Largo Plazo				
Tramo sin Garantía	A-	A-	A-	A-
Tramo con Garantía	A	A	A	A
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Positiva

Significado de la Clasificación

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

Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía que pertenece.

Nivel-2: Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

“Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos “+” y “-”, para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo¹ dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos “-” indica un nivel mayor de riesgo”.

“La información empleada en la presente clasificación 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. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos”.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR ratificó la clasificación como emisor de “EA-” al BANCO COOPERATIVO MULTI INVERSIONES MI BANCO y ratificó para el Papel Bursátil PBMIBANCO1 el tramo de corto plazo en “Nivel-2”, al tramo de largo plazo sin garantía en “A-” y al tramo de largo plazo con garantía en “A”, con cambio de perspectiva de “Estable” a “Positiva”.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio del Emisor orientado a préstamos de consumo a clientes del sector público y privado con órdenes irrevocables de descuento, el cual le permite mantener adecuados niveles de morosidad y cobertura. Adicionalmente, se considera la tendencia creciente en la participación de mercado, y el comportamiento estable de los márgenes financieros del negocio, lo cual propicia favorables indicadores de rentabilidad. Por último, se toman en cuenta los buenos niveles de liquidez y solvencia del Banco, mismos que le brindan un importante respaldo ante posibles deterioros de sus créditos.

Perspectiva

PCR considera que el cambio de perspectiva de “Estable” a “Positiva” es consistente en el largo plazo, al tomar en cuenta el crecimiento sostenido de la cartera de préstamos del Banco, que a su vez reporta mínimos niveles de vencimiento.

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento sostenido de la cartera de préstamos, pero concentrada en el sector consumo:** Aun cuando el sistema financiero en general ha presentado una lenta recuperación luego del contexto adverso generado por las implicaciones derivadas de la pandemia por COVID-19, la cartera de créditos bruta de Mi Banco totalizó los US\$230,615 miles, evidenciando un importante incremento interanual (+18%) alcanzando su máximo histórico en los últimos cinco años. Dicho crecimiento estuvo motivado por la colocación de créditos de consumo sin incluir intereses (+15%), enfocados principalmente a empleados públicos y privados a través de órdenes irrevocables de descuento.
- **Modelo de negocio permite bajos niveles de morosidad.** A la fecha de estudio, el 97.1% de la cartera de Mi Banco se categorizó en “A” (junio 2020: 97.2%), seguido de un 1.1% en la categoría “B” (junio 2020: 1%) y el restante, 1.7% (junio 2020: 1.8%), distribuidos así: categoría “C”: 1.5%; categoría “D”: 0% y categoría “E”: 0.2%. De acuerdo con la Superintendencia del Sistema Financiero, el índice de vencimiento se comportó de manera relativamente estable situándose en 0.4%, aunque ligeramente por encima del periodo previo (junio 2020: 0.3%), pero por debajo de lo presentado por el sector (junio 2021: 1.2% excluyendo a FEDECRÉDITO). La alta calidad de cartera obedece al modelo de negocio del banco, cuyos créditos se encuentran respaldados en su mayoría por órdenes irrevocables de descuento.
- **El Banco presentó una política agresiva de constitución de provisiones para mitigar la incobrabilidad de préstamos a pesar del bajo índice de vencimiento:** Desde el año 2020 hasta la fecha de estudio, el Banco ha incrementado de manera sustancial las reservas de préstamos incobrables con el propósito de brindar mayor protección. En ese sentido, dichas provisiones alcanzaron los US\$3,121 miles, registrando un incremento interanual de 74.5% (+US\$1,333 miles), incidiendo positivamente para que se registrara una cobertura altamente holgada sobre la cartera problemática o vencida (348.7%), superior a lo presentado en el periodo previo (304.7%) y al mínimo recomendado por la SSF (100%).
- **Posición de liquidez fortalecida por la expansión de las inversiones financieras y disponibilidades:** De acuerdo con el cálculo realizado por PCR para determinar la liquidez corriente de Mi Banco, el indicador cerró en 38.6%, mostrando un comportamiento superior respecto al mismo período del año anterior (29%), inducido por el mayor crecimiento observado en las inversiones financieras (+229%) y disponibilidades del Banco (+78.8%), respecto a la evolución de los depósitos del público (+43.5%). Por su parte, se identificó que el Banco mantuvo una estructura de fondeo principalmente proveniente de los depósitos del público con el 81.5% del total, generando descalces para algunos períodos de tiempo pero compensados con los excedentes de activos y patrimonio de más de un año plazo.
- **Solvencia disminuye levemente ante crecimiento de depósitos e incremento de activos riesgosos:** A pesar del incremento reportado en los activos ponderados por riesgo (+22.5%), dado el crecimiento de la cartera de préstamos y las inversiones financieras, se observó una adecuada solvencia de 16.4% (junio 2020: 17.7%) gracias al fortalecimiento del fondo patrimonial (+13.6%). Por su parte, el coeficiente de endeudamiento calculado por la SSF mejoró su posición cerrando en 14.9% (junio 2020: 17.7%). Sin embargo, derivado del fuerte crecimiento de las captaciones del público, se observó un incremento en el nivel de apalancamiento patrimonial del Banco el cual pasó de 5.6 veces en junio de 2020 a 6.6 veces a la fecha de estudio, situándose inclusive por encima del promedio de sus pares (5.1 veces).
- **El margen de intermediación disminuye levemente, influenciado por alta liquidez del Banco:** Derivado de la expansión que registraron los depósitos del público, los cuales crecieron en mayor medida que la colocación de los préstamos, el margen de intermediación pasó de 48.5% en junio 2020 a 46.8% a la fecha en estudio, con similar comportamiento a la tendencia mostrada por el mercado. No obstante, se observó que el margen financiero neto de reservas presentó un avance en su posición pasando de 50.6% en junio 2020 a 52.4% a la fecha de análisis, derivado principalmente del aumento del ingreso de otras operaciones (+169.8%; +US\$1,265 miles), permitiendo que el margen neto se posicionara en mejores niveles.
- **Tramos emitidos respaldados por la fortaleza financiera del Banco:** A junio de 2021, la Emisión del Papel Bursátil efectuada por el Emisor ha sido a través de cuatro tramos con horizontes de vencimiento menor a un año y tasas de interés entre el 5.9% a 6.1%. El saldo a la fecha de estudio de dicha obligación bursátil ascendió a US\$11,039 miles y no exhibieron algún tipo garantía específica.

Factores Clave

PCR considera que dentro de los factores que podrían mejorar la clasificación se encuentran: El crecimiento sostenido de la cartera de créditos y otros productos en diversos sectores económicos, así como el comportamiento estable de la sanidad de la cartera.

Por su parte, los factores que podrían desmejorar la clasificación podrían ser: El incremento significativo en la morosidad producto de un deterioro en el riesgo soberano que pudiera limitar el pago en tiempo y forma del cumplimiento de las órdenes irrevocables de descuento pactadas con el Banco. Además de una desmejora en indicadores clave como los márgenes financieros, rentabilidad y solvencia del Banco.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2016 al 2020; Estados Financieros no Auditados a junio 2021 y 2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente y vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, cartera de crédito por departamento, actividad económica, concentración, detalle de castigos y recuperaciones realizadas a junio 2021.
- **Riesgo de Mercado y liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brechas de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo a junio 2021.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Política para Gestión de Riesgo Operacional y Memoria de Labores de 2020.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador (PCR-SV-MET-P-020), vigente desde el 29 de noviembre 2019 y la Metodología para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (El Salvador) vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado por el Comité de Metodologías con fecha 25 de noviembre de 2019. Normalizadas bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TECNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** El presente informe de clasificación de riesgo no encontró ninguna limitante para su realización.
- **Limitaciones potenciales:**
 - PCR dará seguimiento a los principales indicadores rentabilidad, liquidez, estrategias y comportamiento de la cartera crediticia de la institución, derivado de la actual coyuntura económica y financiera que aún atraviesa el país a consecuencia de los efectos de la pandemia por COVID-19. Asimismo, se dará seguimiento al adecuado cumplimiento de la Norma Técnica para la Aplicación de Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento de Créditos Afectados por COVID 19 (NRP-25) aprobada por el Comité de Normas del BCR.
 - PCR identifica como factor limitante de la clasificación un aumento en la exposición del Banco al riesgo de concentración de cartera en el sector consumo.

Hechos relevantes del Emisor

Durante el primer semestre del 2021, el Emisor presentó diversos hechos relevantes entre los cuales se pueden mencionar los siguientes:

- La Junta General Ordinaria de Socios, celebrada en febrero de 2021, decretó las siguientes acciones: Pago de dividendos correspondientes a las acciones preferentes por un monto de US\$720 miles; Provisión de las Utilidades por Distribuir para ejecución de proyectos estratégicos por valor de US\$446 miles; capitalización de US\$603.3 miles para las acciones comunes totalmente pagadas, traslado a Reservas Voluntarias de Patrimonio de Mi Banco el valor de US\$512.1 miles.
- En junio de 2021, la Junta Directiva del Banco mediante el Acuerdo N.º 4, del Acta de Sesión de Junta Directiva N.º 1392-24, tomó la decisión estratégica de realizar inversión en activo fijo a través de la compra de inmuebles propiedad de la empresa Portafolio de Negocios S.A. de C.V. por valor total de US\$8,000 miles.

Panorama Internacional

De acuerdo con el documento de las "Perspectivas de la Economía Mundial" elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), se prevé una recuperación de la economía global del orden de 6%, lo cual contrasta con la contracción registrada al cierre del año de 2020 (-4.3%) provocada por los efectos económicos y sociales de la pandemia por COVID-19. Sin embargo, el organismo internacional adelanta que la recuperación será diversa entre los países debido al acceso desigual de las vacunas, por lo que el pronóstico de las economías avanzadas se revisó hacia el alza debido al mayor progreso en la población vacunada.

Ante la recuperación de la economía y el precio de los commodities, se prevén presiones a nivel general de los precios, principalmente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, forzando a tomar medidas de política monetaria para controlar un efecto inflacionario dentro de las economías.

Las medidas adoptadas por los bancos centrales en materia de política monetaria podrían endurecer las condiciones financieras, lo cual sería un doble golpe para las economías de mercados emergentes y en desarrollo debido al bajo porcentaje de población vacunada y la rigidez de las condiciones financieras externas, lo cual atrasaría gravemente su recuperación y arrastraría el crecimiento mundial por debajo de la línea base estimada.

Para la región latinoamericana, el FMI proyecta una tasa de crecimiento de 5.8%, estando por debajo de lo estimado para la economía global y siendo insuficiente para recuperarse de la contracción del -7% reportada en el año 2020, debido a las afectaciones económicas en todos los países de la región. En cuanto a la región centroamericana, se estima que las economías con mayor dinamismo sean: Guatemala, Honduras y El Salvador, las cuales registrarían una tasa de crecimiento de 4.5%, seguido de Costa Rica (-2.6%) y Nicaragua (0.24%).

Desempeño Económico

Luego de la reactivación de la mayor parte de los sectores desde finales del 2020 e inicios del 2021, así como el progreso en el nivel de población vacunada contra el virus, la actividad económica ha mostrado importantes señales de recuperación, donde al quinto mes de 2021 los nueve componentes que integran el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) han mostrado variaciones positivas lideradas por el sector Construcción (+81.6%), Comercio Transporte y Almacenamiento (+52.5%) y el Índice de la Producción Industrial (+49.8%). Lo anterior, como efecto rebote luego de la paralización temporal de dichas actividades en el año 2020; sin embargo, es importante destacar que al observar el comportamiento durante los primeros cinco meses de 2021, se identificó un alto repunte únicamente en el primer trimestre del año, pero a medida se estabilizan las demás actividades económicas, la tendencia se acerca rápidamente a los bajos niveles mostrados en los años pre pandémicos.

Por su parte, el sistema financiero mostró una tenue recuperación donde la cartera de préstamos colocada reflejó un crecimiento de +2.4%, cerrando en US\$15,306 millones. A nivel de su composición por sectores económicos, más de dos tercios del total fue colocada en los siguientes sectores: Consumo (34.4%), Vivienda (17.6%), Comercio (13.2%) y Servicios (8.6%). Por el lado de los depósitos del público, se mostró similar condición, alcanzando los US\$16,893 millones, equivalente a una variación interanual del 8.8%; no obstante, la alta liquidez del sistema provocó un descenso en el spread financiero al primer semestre de 2021 ubicándose en 2.7%, estando por debajo del 3% reportado a la misma fecha del año previo.

Referente al comportamiento del fiscal de El Salvador, al primer semestre de 2021 el déficit fiscal ascendió a US\$517 millones, equivalente a una disminución del 53.3%, respecto de lo reportado a junio 2020 como resultado de menores erogaciones en el gasto de salud pública, así como una recuperación de la recaudación tributaria. La brecha fiscal acumulada del país ha generado mayores riesgos de insolvencia, amenazando la sostenibilidad de las finanzas del Estado, considerando el alto endeudamiento público que asciende a aproximadamente el 89% del PIB.

Respecto a las variables externas que tienen relación con la economía, se destacan las Remesas Familiares que continuaron siendo un pilar fundamental en el ingreso disponible de los hogares salvadoreños, las cuales provienen en más de un 90% de Estados Unidos. En ese sentido, al cierre de junio de 2021 acumularon un monto de US\$3,658 millones, equivalente a una significativa tasa de crecimiento de 45.3% respecto a junio 2020, y presentando una participación de aproximadamente el 27.8% respecto del PIB¹. Por su parte, la incertidumbre política y económica originada por diversas leyes y reformas recientemente aprobadas, así como el contexto generado por la pandemia por COVID-19 han presionado hacia el alza el riesgo país. Lo anterior se demuestra en el deterioro que ha experimentado el EMBI, cuyo indicador pasó de 6 puntos básicos en enero 2021 a 7.2 puntos básicos al cierre de junio del mismo año, siendo esta la posición más alta durante el primer semestre.

Por último, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, se espera que la economía salvadoreña cierre el año con un crecimiento de 4.5%, derivado de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y del alto nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Por su parte, el BCR proyecta que la economía salvadoreña crecerá alrededor de 9%, agregando el efecto positivo que tendrán los diversos subsidios otorgados por el gobierno para incentivar a las MYPES, y las mejoras de los tiempos en los procesos del comercio exterior que incentivarán el dinamismo de las exportaciones.

Sector Bancario Cooperativo de El Salvador

Los bancos cooperativos constituyen un importante segmento en el mercado de préstamos y depósitos después de la banca tradicional, al contar con productos con condiciones y requisitos flexibles para que los clientes puedan acceder a ellos bajo la modalidad de “accionistas”, lo cual sigue siendo un vehículo importante para incrementar la inclusión financiera salvadoreña.

A la fecha de análisis, los activos del sector continúan reflejando un importante crecimiento, pasando de US\$1,715 millones en junio 2020 a US\$1,934 millones a junio 2021 (+12.77%), motivado principalmente por la mayor participación de los activos líquidos, especialmente los fondos disponibles (junio 2020: 18.1% vs. junio 2021: 19.7%) con un crecimiento de 22.8% (\$US 70.81 miles), y las inversiones financieras (junio 2020: 9.7% vs. junio 2021: 10.91%) con un incremento de 53.8% (\$US 73.80 millones). El crecimiento de activos también estuvo influenciado en menor medida por el aumento de la cartera de préstamos, la cual cerró en US\$1,246 millones (+5.94%).

El crecimiento observado en la cartera de préstamos se ubicó por debajo de la tasa promedio de los últimos cinco años que el sector había presentado (8.4%). El crecimiento se sustenta en mayores colocaciones para la banca comercial, esto debido a su mayor influencia en el sector de PYMES y sus asociados. En este sentido, la cartera se concentró en un 84.34% distribuida en los siguientes sectores: consumo 42.46% (junio 2020: 40.4%), instituciones financieras con el 19.3% (junio 2020: 19.7%), adquisición de vivienda 11.99% (junio 2020: 11.73%) y servicios con el 10.6% (junio 2020: 9.3%). Por su parte, el saldo adeudado a la fecha de análisis alcanzó los US\$1.262 millones, reportando un crecimiento interanual de 6.12%, equivalentes a US\$72.85 millones.

¹ Remesas anualizadas a junio 2021 entre PIB estimado 2021 del FMI.

Por otra parte, las Normas Técnicas Temporales para el Tratamiento de Créditos Afectados por COVID-19 (NPBT-01), derivada de la actual emergencia sanitaria y como medida de alivio temporal culminó su plazo de vigencia el 13 de marzo de 2021, sin embargo, el BCR ha emitido una nueva norma técnica, las Normas Técnicas para Aplicación de Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento de Créditos Afectados por COVID-19 (NRP-25), la cual entró en vigencia a partir del 14 de marzo de 2021 y establece que en enero de 2022 inicia el plan gradual para la constitución de reservas, favoreciendo al constante aumento de las coberturas de reservas, las cuales a la fecha de análisis cerraron en 174.7% (junio 2020: 165.7%) reflejando asimismo, una tendencia al alza en las provisiones por incobrabilidad de préstamos, pasando de US\$16.68 millones a US\$20.02 millones (+20.05). La norma también instruye a las instituciones financieras a iniciar el conteo de días mora para la cartera de créditos a la que se le aplicó la norma anterior, con el fin de poder reclasificarlos. En este sentido, se observa que el índice de morosidad del sector se ha mantenido estable mostrando un leve aumento pasando de 0.86% a 0.90%.

El comportamiento expansivo de la liquidez, provocó que los fondos disponibles y las inversiones aumentaran su participación con respecto al total de activos, pasando de 26.12% en junio 2020 a 30.63% a la fecha de análisis, este incremento fue en mayor proporción que el aumento de los depósitos, lo cual incidió para que el indicador de liquidez del sector alcanzara una posición interanual superior de 0.61 veces (junio 2020: 0.55 veces), demostrando la capacidad del sistema para responder ante las obligaciones de corto plazo.

En cuanto a los resultados financieros, los ingresos totales sumaron US\$89 millones, creciendo en US\$11.1 millones (+14.24%) respecto al período anterior (US\$77 millones), producto del incremento en operaciones de intermediación (+10.6%). En cuanto a los costos financieros, estos se mantuvieron estables creciendo en +0.20% respecto al período anterior, influenciados por el mayor volumen de captación de recursos, ubicando al margen de intermediación en 56.8%, mejorándolo respecto al período pasado (52.3%), asimismo el margen financiero asciende a 61.5% contra el 54.6% reportado en junio 2020, resultado del leve crecimiento de los costos de otras operaciones en comparación con el aumento en los ingresos. Por su parte, el margen operativo reportó un alza a causa de un leve incremento en los gastos operacionales en comparación con el importante incremento en los ingresos de intermediación.

Partiendo de lo anterior, el margen neto reportó una mejora de 8 p.p. ascendiendo a 26.3% impulsado por el crecimiento en la utilidad que pasó de US\$12.54 millones a US\$20.00 millones (+59.5%), se destaca una significativa recuperación de los indicadores de rentabilidad, producto de un crecimiento de los activos y el patrimonio en menor proporción que el de la utilidad, ubicando al ROE en 10.8% (junio 2020: 8.1%) y al ROA en 1.6% (junio 2020: 1.2%).

Análisis del Emisor

Reseña

El Banco de los Trabajadores de la Educación, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable se fundó el 30 de abril de 1992 con un patrimonio de US\$2,682.3 conformado por 129 socios y 2,347 acciones. Posteriormente, en 1994, se modificó su denominación a Banco de los Trabajadores Públicos y Municipales, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable, y en el 2004 recibió la autorización para captar depósitos del público por parte de la SSF, convirtiéndose en el primer Banco Cooperativo de El Salvador en obtener dicha autorización.

Desde ese entonces hasta la fecha de estudio, el modelo de negocios de Mi Banco (de acá en adelante “el Banco”, “la entidad”, “el Emisor”), ha tenido como objetivo ser un intermediario en el mercado financiero, mediante la captación de fondos o valores del público, realizadas a través de operaciones pasivas de crédito, y colocar los recursos así obtenidos, en forma total o parcial, en operaciones activas de crédito, conforme a lo establecido en su Pacto Social y en el marco jurídico que le es aplicable.

Gobierno Corporativo

Para que la institución pudiera lograr sus objetivos institucionales y realizar sus funciones de gestión y de control, el Banco está gobernado a la fecha de análisis con un esquema liderado por una Junta Directiva y a su vez por diferentes Comités exigibles por el marco jurídico como: Auditoría, Riesgos, Prevención de Lavado de Dinero y de Activos y de Financiamiento al Terrorismo, entre otros. Asimismo, contó con Unidades de Control con dependencia directa de la Junta Directiva: Auditoría Interna, Oficialía de Cumplimiento, y la Unidad de Riesgos. Además, mantuvo vigente su Código de Gobierno Corporativo el cual contribuyó al cumplimiento de los requerimientos establecidos en las “Normas Técnicas de Gobierno Corporativo” (NRP-17), y que llevó por objeto el plasmar la filosofía y establecer las prácticas y políticas que en materia de buen Gobierno Corporativo deben regir todas las actuaciones del Banco, especialmente en lo concerniente a las relaciones entre los accionistas, la Junta Directiva, miembros de la Alta Gerencia y Comités.

Junta Directiva y Plana Gerencial

El Banco mostró una estructura organizativa encaminada a la gestión integral de riesgos con la creación de diversos Comités Técnicos y de Apoyo, quienes a manera general asesoraron oportunamente a la Junta Directiva² y a la Plana Gerencial en sus distintos niveles jerárquicos, donde a su vez ambas estructuras reflejaron una amplia trayectoria en el sector de banca comercial y cooperativo:

JUNTA DIRECTIVA MI BANCO	
DIRECTORES PROPIETARIOS	
NOMBRE	CARGO
Lic. Nelson Oswaldo Guevara Ramírez	Presidente
Lic. Marcos Geremías González Batres	Vicepresidente
Licda. Ana Margarita Esther Bertrand Galindo	Secretaria
DIRECTORES SUPLENTE	
Lic. Daniel Ernesto Cano Hernández	Primer Director
Dr. José Franklin Hernández Flores	Segundo Director
Ing. René Edgar Fuentes Cañas	Tercer Director

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

PLANA GERENCIAL	
NOMBRE	CARGO
Lic. Nelson Oswaldo Guevara Ramírez	Presidente Ejecutivo
Licda. Ana Ingrid Colocho de Segovia	Gerente de Agencias
Lic. Jorge Adalberto Aldana Luna	Gerente Financiero
Licda. Lucía Aleida Galdámez Menjívar	Gerente Administrativa
Lic. Tito Isaac Salguero Ramos	Gerente de Operaciones
Licda. Johanna Gabriela Santos de Ramírez	Auditora Interna
Lic. Óscar Anibal Pichinte Sigüenza	Oficial de Cumplimiento
Licda. Beatriz Elizabeth Riasco de Melgar	Jefe Unidad de Riesgos
Licda. Martha Carolina Castro de Aguilar	Jefe Unidad de Planificación
Licda. Alejandra María Escobar Aguilar	Jefe Unidad Jurídica
Lic. João Amilton Duque Menjívar	Jefe Unidad de Mercadeo

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Producto del análisis efectuado a través de la encuesta ESG³, respecto al desempeño de sus prácticas de Gobierno Corporativo, Mi Banco alcanzó un nivel *sobresaliente* (GC1)⁴, gracias a que cuentan con un Código de ética que contiene los principios y las normas de conducta que buscan guiar la actitud y el comportamiento de los accionistas, directivos, funcionarios y colaboradores de la Institución. Asimismo, cuentan con procedimientos para la comunicación de la Junta Directiva, la cual, al igual que su plana gerencial poseen amplia experiencia en el sector bancario. Por su parte, PCR considera que Mi Banco tiene un nivel de desempeño *optimo* (RSE2)⁵, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, gracias a la identificación de grupos de interés, el cumplimiento de la legislación laboral, y por no haber sido objeto de multas y/o sanciones en material ambiental durante el ejercicio evaluado.

Operaciones y Estrategias

El modelo de negocio es de nicho, el cual se enfoca en el financiamiento de consumo principalmente a empleados públicos y privados con una base amplia de personal y estabilidad laboral alta, este modelo continuará siendo su estrategia de penetración de mercado de cara al cierre del 2021 sin alterar los plazos o montos previamente establecidos en su políticas de crédito. También financia en menor proporción a: municipalidades, vivienda, pequeña y mediana empresa (PYME), y cuenta con productos y servicios complementarios como pago de remesas, tarjeta de crédito y débito, intermediación de pólizas de seguro, entre otros. Todos estos productos son ofrecidos en once puntos de atención (10 Agencias y 1 Mini Agencia) y siete cajeros automáticos propios, las cuales en su mayoría están ubicadas estratégicamente al interior del país.

Riesgos Financieros

Riesgo Crediticio

Mi Banco cuenta con políticas de crédito debidamente aprobadas por Junta Directiva en las que se han definido los límites de concentración de la cartera por sector económico y límites de concentración legales definidos por el regulador local, variables sociodemográficas, capacidad de pago del deudor, su moral e historial de pago, la protección o garantías y los factores externos que podrían afectar la capacidad generadora de ingresos del deudor, donde estos factores son mitigados de manera más amplia a través de los lineamientos establecidos en la Política de Créditos del Banco, así como en el cumplimiento de los aspectos establecidos en diferentes artículos de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito y en las "Normas para Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y Constituir las Reservas de Saneamiento" (NCB-022), los cuales son monitoreados mensualmente.

2 La Junta Directiva fue inscrita en el Registro de Comercio al No. 9 del Libro 4043 del Registro de Sociedades del folio 39 al folio 41, de fecha 11 de abril de 2019, para un período de cinco años.

3 Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés.

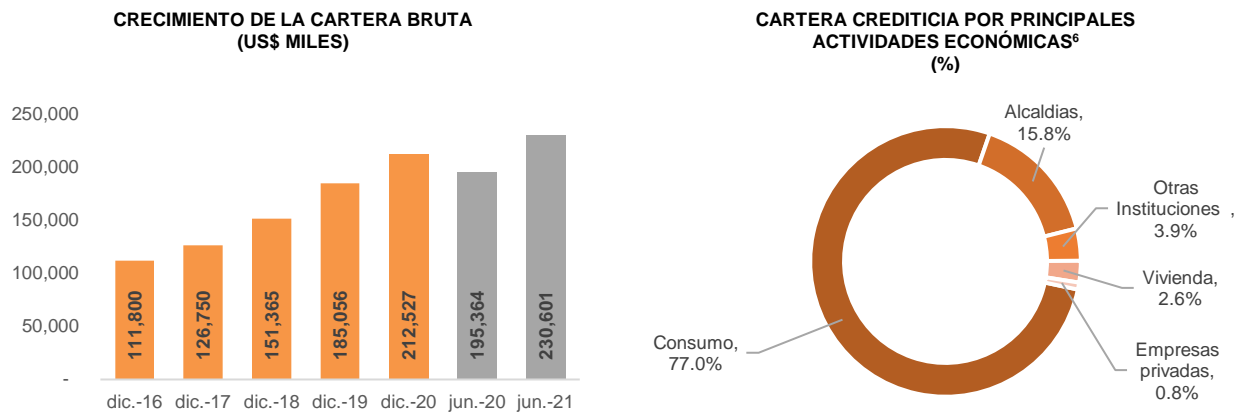
4 Donde 1 es el valor máximo y 5 el mínimo.

5 Donde 1 es el valor máximo y 5 el mínimo.

Asimismo asumió el riesgo de crédito en la colocación de fondos en el sector municipal, empresarial y personas naturales, donde la facultad de aprobación de créditos para cada segmento recae sobre los Comités de Créditos que están compuestos por personas con adecuada experiencia en el área. Adicionalmente, la responsabilidad de la recuperación de la cartera de créditos descansa en primera instancia sobre las áreas de negocio y sobre la Unidad de Riesgos y su Departamento de Recuperación, quien tiene bajo su gestión a diferentes áreas especializadas divididas en los siguientes tipos: preventiva, administrativa y gestión judicial.

Análisis de la cartera de préstamos

A la fecha de estudio, la cartera de créditos bruta de Mi Banco totalizó los US\$230,615 miles, evidenciando un importante incremento interanual de US\$35,238 miles (+18%) situándose como el nivel más alto en los últimos cinco años. Dicho crecimiento estuvo motivado por el aumento en US\$23,095 miles de la colocación de créditos de consumo sin incluir intereses (+15%), enfocados principalmente a empleados públicos y privados a través de órdenes irrevocables de descuento, el cual a su vez participó con el 77% del total de la cartera (junio 2020: 76.6%); no obstante, derivado de la alta concentración mostrada históricamente por el Banco en dicho sector, al periodo en estudio se identificó una mayor participación de otros sectores económicos, destacando la nueva contribución del segmento de otras instituciones financieras con el 3.9%, equivalentes a un saldo de US\$8,835 miles del total de la cartera.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

La cartera de préstamos colocada por el Banco mostró un considerable grado de concentración en tres de los 14 departamentos del país que reportan mayor desarrollo económico (San Salvador: 33%, La Libertad: 11% y San Miguel: 9%). Por otra parte, respecto a los principales deudores de la entidad, se identificó una moderada concentración, donde los 100 principales clientes de la cartera de préstamos representaron el 22% del total, los 25 primeros un 17.4%, y los primeros diez deudores con mayores saldos adeudados significaron el 10.3%.

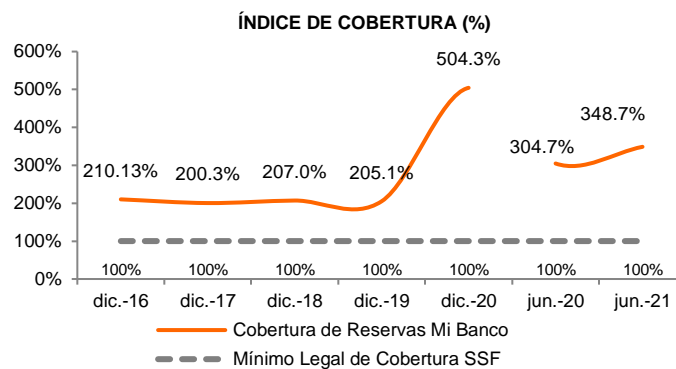
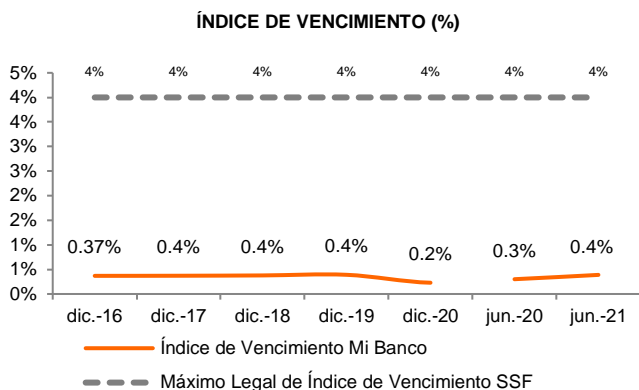
Al analizar la calificación de cartera por categoría de riesgo, a la fecha de estudio el 97.1% se categorizó en "A" (junio 2020: 97.2%), seguido de un 1.1% en la categoría "B" (junio 2020: 1%) y el restante 1.7% (junio 2020: 1.8%), distribuidos así: categoría "C": 1.5%; categoría "D": 0% y categoría "E": 0.2%. Mencionado lo anterior, según la SSF el índice de vencimiento se comportó de manera relativamente estable situándose en 0.4% aunque ligeramente por encima del periodo previo (junio 2020: 0.3%) pero por debajo de lo presentado por el sector⁷ (junio 2021: 1.2% excluyendo a FEDECRÉDITO).

Referente a la cartera clasificada como COVID-19, derivado del bajo riesgo de impago de su cartera por la estabilidad laboral de sus prestatarios del sector público, la cartera de préstamos se vio levemente afectada por la pandemia por COVID-19 en un 5.7% del total, principalmente del segmento consumo el cual representó un 74.8% de dicha porción afectada, seguido de los segmentos de vivienda y empresa (14.8% y 10.4%, respectivamente).

Por otra parte, es destacable la continuidad que ha presentado la política de constitución de reservas voluntarias para la incobrabilidad de préstamos implementada desde el 2020, donde a la fecha el indicador de cobertura de reservas cerró en 348.7%, duplicando al promedio del sector (junio 2020: 148%) y por encima de lo reportado por la misma entidad al periodo pasado (junio 2020: 304.7%). En ese sentido, el costo por saneamiento de activos de intermediación presentó mayores provisiones para mitigar la incobrabilidad de los préstamos, totalizando los US\$3,121 miles, registrando un incremento interanual de 74.5% (+US\$1,333 miles), los cuales incidieron para que se observara una cobertura altamente holgada de la cartera problemática, donde el 76.4% corresponden a reservas voluntarias (US\$2,385 miles). No obstante, según estimaciones de Mi Banco, al cierre del 2021 se prevé que la cobertura retorne a las posiciones observadas antes de la pandemia.

⁶ Se consideró la cartera por destino económico sin intereses.

⁷ Todos los indicadores evaluados excluyen FEDECRÉDITO.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Referente al análisis de cosecha, donde se realizó una segmentación de la cartera de créditos de acuerdo con su fecha de desembolso (cosecha) para observar su evolución a través del tiempo e identificar los resultados de la cartera colocada en su etapa de maduración, la cartera de consumo mostró un deterioro más pausado en la cosecha realizada a la fecha de evaluación (junio 2021: 3.2%) respecto a la evolución más acelerada del deterioro mostrado en la cosecha de junio 2020 (4.2%). De igual manera, la cartera del segmento de vivienda reportó favorablemente un deterioro más pausado respecto al periodo anterior, donde para junio 2021 el índice de vencimiento a un año fue de 0.3% (junio 2020: 0.4%), derivado de la aplicación de medidas temporales establecidas por el BCR con especial tratamiento en el sector hipotecario.

Por su parte, el segmento de empresa fue el único que presentó un deterioro más acelerado respecto al comportamiento del sector consumo y vivienda, donde para la cosecha de junio 2021 se alcanzó un índice de vencimiento a un año del 1%, superior al reportado en junio 2020 (0.2%) derivado a un crédito otorgado a una entidad financiera que reportó dos días de retraso de mora.

Como último componente del análisis de la cartera, PCR evaluó el movimiento de los créditos y su clasificación de riesgo a través de la Matriz de Transición, en la cual se pudo evidenciar que dadas las medidas temporales emitidas por el BCR para la clasificación de créditos se reportaron movimientos de créditos con niveles de retraso en pagos superiores 90 días a categorías con menor riesgo crediticio.

Mencionados los aspectos anteriores, PCR considera que Mi Banco mantuvo un alto énfasis en la colocación de créditos de consumo hacia trabajadores del sector público y privado bajo órdenes irrevocables de pago (OIP), que propician a mantener un bajo nivel de deterioro de la calidad de la cartera. Asimismo, se considera como destacable sus buenas prácticas de constitución de reservas voluntarias que mitigan el riesgo crediticio de la entidad en caso sea necesario utilizarlas.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial ante movimientos adversos futuros en las variables del mercado que afectan a los precios de los productos en los que opera Mi Banco. En ese sentido, la variable que mayor exposición al riesgo de mercado ocupa son los movimientos en las tasas de interés de los instrumentos que componen el portafolio de Mi Banco; sin embargo, producto de su perfil conservador, se observó un bajo riesgo en la cartera de inversiones que estuvo compuesta en un 90.5% por instrumentos emitidos por el gobierno de El Salvador con una tasa fija promedio de 7.2% y con vencimientos de corto plazo, los cuales estiman no serán reemplazados por otro tipo de inversión, reorientando los recursos a las disponibilidades de la entidad para consolidar su estrategia de penetración de mercado. El saldo registrado en las inversiones financieras de la entidad cerró en US\$12,078 miles significativamente superior en US\$8,407 miles (+229%), como efecto de la mayor liquidez registrada por el Banco durante el 2020; no obstante, por su perfil de bajo riesgo no se registran provisiones relativas a las mismas.

Riesgo de Liquidez

Se entiende por riesgo de liquidez a la probabilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de recursos líquidos suficientes para cumplir con las obligaciones de pagos de corto plazo. En ese sentido, Mi Banco mitigó dicho riesgo con la definición de una matriz plasmada en su Plan de Contingencia de Liquidez⁸, armonizado con lo solicitado por las "Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez" (NRP-05). Asimismo, contó con indicadores de seguimiento que evaluaron, entre otros aspectos, el nivel de Reserva Legal de liquidez, las relaciones de plazo entre operaciones pasivas y activas, y la aplicación de modelos regulatorios⁹ e internos¹⁰.

8 Creado el Sesión de Junta Directiva No. 514-32, de fecha 29 de julio de 2003 y modificado por última vez mediante el Acuerdo No. 6 de la Sesión de Junta Directiva No. 1369-01, celebrada en fecha 11 de enero de 2021.

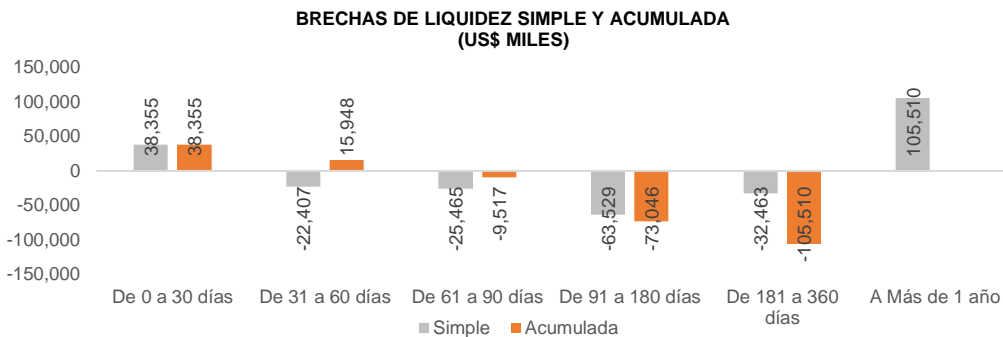
9 Modelo de "Volatilidad Procíclica Tendencial": Este modelo considera el comportamiento de crecimiento tendencial de los depósitos, neutralizando las variaciones positivas siempre que estas no sobrepasen la tendencia de crecimiento histórico, al tiempo que incluye las variaciones positivas que sobrepasen la curva de tendencia, a través de la comparación de una serie histórica de observaciones no menor a 12 meses, pudiéndose ampliar dicho rango hasta los 60 meses o cinco años que requiere la referida normativa.

10 Incluye: Razón y Posición de Liquidez Ajustada, Prueba Ácida y Posición de Liquidez Ácida, GAP de Vencimientos, GAP de Vencimientos alternativos, entre otros.

Los activos totalizaron los US\$321,441 miles, mostrando un importante incremento de US\$75,747 miles (+30.8%), propiciado principalmente por el incremento en la cartera de préstamos neta de la institución (+175%). Por su parte, los pasivos totales se ubicaron en US\$279,675 miles (+20.9%), impulsados a partir de la expansión mostrada en los depósitos del público (+43.5%) que históricamente han figurado como su principal fuente de fondeo (81.5% del total de pasivos a junio 2021), principalmente bajo la modalidad de depósitos a plazos (82.3% del total de depósitos). En ese sentido, la entidad determinó una baja volatilidad respecto a dichos depósitos cerrando con un indicador de 3.8%, representando un bajo nivel de exposición al riesgo de liquidez antes posibles salidas de dichos depósitos; no obstante, se mostró una alta concentración en los depósitos, donde los 100 principales depositantes representaron el 67.4%, y los primeros 25 el 38%.

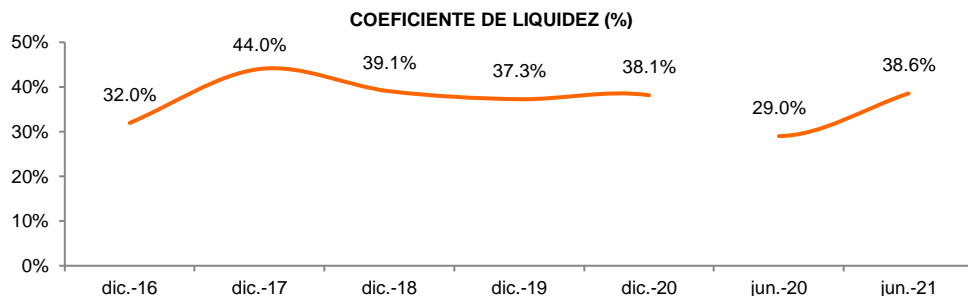
Por su parte, si bien es cierto se logró observar una reducción de las obligaciones financieras que tiene Mi Banco con instituciones financieras en US\$11,018 miles (-24.1%) como efecto de las amortizaciones y la reducción progresiva del Banco en el uso de este tipo de fondeo; se identificó una ampliación en el abanico de fuentes de fondeo con la incorporación de la Emisión de Papel Bursátil desde octubre del 2020 con un saldo de US\$11,039 miles a la fecha de estudio.

A continuación se presentan las bandas de liquidez que reportó el Banco a la fecha corte de análisis, donde se lograron visualizar brechas acumuladas positivas para las bandas de más corto plazo (0 a 60 días), mientras que para las de 61 a 360 días se sitúan en niveles negativos dado los diversos compromisos con las fuentes de fondeo del Banco como los depósitos a plazos y la Emisión de Papel Bursátil; no obstante, dichos descalces se compensaron con los excedentes de activos y patrimonio de largo plazo.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

En cuanto al cálculo realizado por PCR para determinar la liquidez corriente de Mi Banco¹¹, a la fecha corte de evaluación cerró en 38.6%, mostrando un comportamiento superior respecto al mismo período del año anterior (29%), por la mayor evolución de las inversiones financieras (+229%) y disponibilidades del Banco (+78.8%) respecto al crecimiento de los depósitos del público (+43.5%), producto de la posición más líquida que ha mantenido la entidad desde los inicios del COVID-19 hasta la fecha de estudio.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

Derivado de que se observó un alza en los activos ponderados por riesgos en 22.5%, influenciado principalmente por el crecimiento de la cartera de préstamos, la solvencia de la entidad fue ligeramente menor ubicándose en 16.4% (junio 2020: 17.7%) pero cumpliendo con el artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, la cual exige que esta no puede ser inferior al 12%. Por otro lado, el coeficiente de endeudamiento calculado por la SSF cerró favorablemente en 14.9% inferior al reportado en el periodo previo (junio 2020: 17.7%) y por encima del mínimo legal (min: 7%).

¹¹ El coeficiente de liquidez se ha calculado como el cociente de los Fondos disponibles más Inversiones financieras entre las Obligaciones con el público de la entidad, fundamentado en la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras de PCR (PCR-SV-MET-P-020, El Salvador).

FONDO PATRIMONIAL (US\$ MILES Y %)							
Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
CAPITAL PRIMARIO	22,339	24,049	30,356	33,384	36,822	34,581	37,430
Capital Social Pagado	7,682	7,990	11,774	13,482	15,177	14,111	15,163
Reservas de Capital	14,657	16,059	18,582	19,901	21,645	20,470	22,266
CAPITAL COMPLEMENTARIO	1,761	2,147	1,884	2,254	3,813	2,135	4,271
Resultados del Presente Ejercicio	1,184	1,171	970	1,183	1,141	750	1,252
Utilidades No distribuibles	325	737	690	960	1,731	960	1,827
Rvas. de Saneamiento de Ptmos. Voluntarias	252	239	225	111	941	425	1,193
FONDO PATRIMONIAL	24,100	26,196	32,241	35,638	40,634	36,715	41,701
Coefficiente Patrimonial SSF	20.7%	18.4%	19.8%	17.8%	16.9%	17.7%	16.4%

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

PCR consideró que la entidad demostró tener un adecuado soporte patrimonial impulsado a partir de su política de constitución voluntaria para cubrir posibles escenarios adversos e inciertos que afecten al sistema financiero o al país en general. No obstante, derivado del fuerte crecimiento de las captaciones del público, se observó un incremento en el nivel de apalancamiento patrimonial pasando de 5.6 veces en junio de 2020 a 6.6 veces a la fecha de estudio, y situándose por encima del promedio de sus pares (5.1 veces).

Riesgo Operativo

Mi Banco mitigó el riesgo operativo en sus funciones a través de un Sistema de control interno que cuenta con políticas, manuales, procedimientos y controles que ayudan a vigilar los procesos y mitigar los riesgos asociados a los mismos. Asimismo, Mi Banco ha realizado la implementación de la Metodología "Mi Estándar", la cual promueve la mejora continua mediante un proceso de formación y capacitación permanente al personal operativo de sus agencias (cajeros, asistentes de negocios y subjefes de Agencia).

Riesgo de Lavado de Dinero y de Activos y de Financiamiento al Terrorismo (LDA/FT)

Dentro de la Gestión del Riesgo de Lavado de Dinero y de Activos y de Financiamiento al Terrorismo de Mi Banco, se puede mencionar alguna de las acciones realizadas hasta la fecha de estudio: Revisiones de Cumplimiento a políticas y procedimientos en materia LDA/FT, verificación de las transacciones realizadas por medio de Fede Banking y Fede Móvil, seguimiento a transacciones realizadas por clientes de alto riesgo, verificación, análisis y monitoreo en el Servicio de Remesas Familiares, entre otros.

Riesgo Legal y Reputacional

Mi Banco al estar expuesto ante posibles afectaciones en su imagen empresarial por la gestión diaria por su tipo de negocio, da cumplimiento a leyes y normativas que le son aplicables para mantener una imagen ante los clientes, accionistas, principales proveedores y ente regulador, actualizando constantemente las listas de cautela interna, PEP¹² y listas internacionales en materia de prevención del riesgo de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo. A la fecha de análisis, según lo expresado por el Área Legal de Mi Banco, no se observa ningún litigio promovido en contra de la entidad, ni sentencia condenatoria de pago que afecte o disminuya la capacidad de pago con respecto a sus obligaciones financieras.

Resultados Financieros

Los ingresos de Mi Banco han mostrado un ritmo sostenido durante los últimos cinco años gracias a la capacidad de Mi Banco de colocar sin interrupciones sus productos financieros hacia los segmentos de mercado objetivo a pesar del contexto por el COVID-19, con alto énfasis en préstamos que le garanticen cobros directos de planillas mediante órdenes irrevocables de descuento. En ese sentido, los ingresos totales de la entidad alcanzaron los US\$16,149 miles, superior en US\$3,391 miles a lo reportado a la misma fecha del año anterior (+26.6%), sostenidos principalmente por los ingresos exclusivamente por las operaciones de intermediación (se incluyen las operaciones de inversiones), que ascendieron a US\$13,167 miles (+16.3%) y representaron el 81.5% del total de los ingresos. Por su parte, los ingresos de otras operaciones se posicionaron como el segundo componente con mayor contribución, los cuales están relacionados principalmente a los servicios jurídicos que presta Mi Banco en cada escrituración de los préstamos que otorga a sus clientes, y por las comisiones relacionadas con el cobro de remesas familiares, pago de colectores de servicios públicos, transacciones por tarjetas de crédito y débito, etc.

A la fecha de estudio, se observó que el rendimiento de los activos productivos¹³ se situó en una posición inferior al del periodo previo (junio 2021: 10.9% vs. junio 2020: 11.4%), condicionando parcialmente a que la expansión de dichos ingresos fuera más amplia.

Por el lado de los costos por intermediación, en la medida que las operaciones por captación de depósitos se acrecentaron considerablemente, los costos totales de operación incluyendo reservas de saneamiento cerraron en US\$8,497 miles, principalmente compuestos por los costos de intermediación (incluyen el pago de préstamos del Banco) que significaron una participación del 82.4% y cerrando en una erogación total de US\$7,001 miles (+20.1%; +US\$1,171 miles).

¹² Personas Políticamente Expuestas.

¹³ Indicador emitido por la SSF.

A partir de lo anterior, se obtuvo que el margen de intermediación pasó de 48.5% en junio 2020 a 46.8% a la fecha en estudio, similar al comportamiento hacia la baja mostrada por el sistema de bancos cooperativos y por la liquidez de la entidad. Por otra parte, se observó que el margen financiero neto de reservas presentó un avance en su posición pasando de 47.6% en junio 2020 a 50.4% a la fecha de análisis, derivado principalmente del aumento de ingresos de otras operaciones (+169.8%; +US\$1,265 miles).

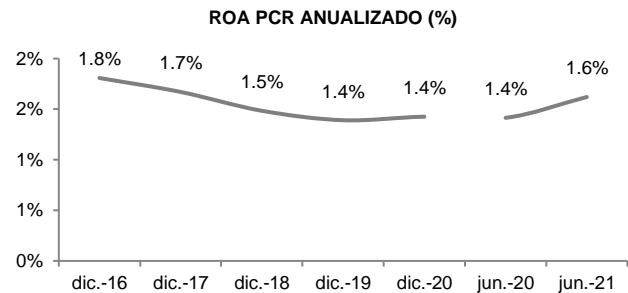
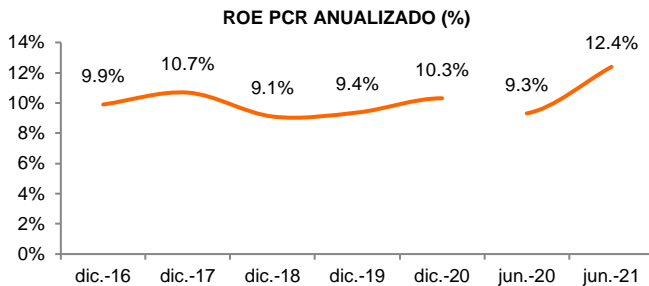
Respecto a los gastos operativos de Mi Banco¹⁴ éstos reportaron un incremento en US\$724 miles (+21.7%), principalmente por el crecimiento en los gastos generales en US\$733 miles por el inicio de operaciones de la agencia Plaza Mundo y por la contabilización de los arrendamientos de locales del Banco conforme a NIIF; sin embargo, generando que la utilidad operativa mostrara un decrecimiento interanual de 15.6% totalizando en US\$941 miles; no obstante, al incluir la parte de ingresos no operacionales netos y los compromisos tributarios del ejercicio, generó que la utilidad neta cerrara en US\$2,504 miles, 1.7 veces mayor a la lograda en el periodo previo (junio 2020: US\$1,500 miles).

MÁRGENES DE INTERMEDIACIÓN Y FINANCIEROS (%)

Componentes	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Margen de Intermediación	55.2%	52.3%	50.9%	48.6%	48.6%	48.5%	46.8%
Margen Financiero (Operativo)	57.1%	54.5%	55.4%	52.6%	52.5%	50.6%	52.4%
Margen Neto	19.2%	17.3%	14.8%	14.8%	16.0%	12.4%	16.5%

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Por su parte, gracias al crecimiento en la utilidad neta, se estimuló el desempeño de los rendimientos del Banco, donde el cálculo de PCR respecto al ROE anualizado alcanzó los 12.4% (junio 2020: 9.3%) superior al promedio del sector (ROA: 10.8%), y el ROA anualizado el 1.6% (junio 2020: 1.4%) y situándose en la misma posición que el promedio del sistema. Asimismo, al evaluar la eficiencia del Banco, medida por el gasto operativo respecto a los ingresos por intermediación, éste se ubicó en 33.2% (junio 2020: 31.2%), significando una proporción mayor de los gastos que destina Mi Banco para la colocación de sus productos, dada la expansión que sufrieron los gastos generales (+67.5%).



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

14 Se incluyen gastos de funcionarios y empleados, generales, amortizaciones y depreciaciones.

Resumen de la Emisión

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN	
Nombre del emisor	: MULTI INVERSIONES BANCO COOPERATIVO DE LOS TRABAJADORES, S.C. DE R.L. DE C.V.
Denominación	: PBMIBANCO1
Clase de Valor	: Papeles Bursátiles representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por el Emisor.
Monto máximo de la emisión	: El monto de la emisión es hasta veinticinco millones de dólares de los Estados Unidos de América. (US\$25,000,000.00)
Plazo de la emisión	: La emisión de papeles bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, tendrá un plazo de hasta diez años contados a partir de la fecha del otorgamiento del asiento material en el Registro Público Bursátil; dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos: A) Desde quince días hasta tres años. B) Los valores se pueden emitir a descuento o valor par. Dentro de los diez años de autorización para su negociación, el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de valores con un plazo no mayor al establecido y sin exceder el monto máximo autorizado en el programa. Ningún tramo de la emisión podrá tener vencimiento posterior al plazo de la emisión.
Transferencia de los valores	: Los traspasos de los valores representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta se efectuarán por medio de transferencia contable en el registro de cuenta de valores que de forma electrónica lleva la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., en adelante CEDEVAL, S.A. DE C.V.
Garantía de la Emisión	: El pago de los Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta que se emitan por MULTI INVERSIONES BANCO COOPERATIVO DE LOS TRABAJADORES, S.C. DE R.L. DE C.V. podrán no tener garantía específica o estar garantizados desde un 125% con cartera de préstamos clasificados como "A1" y "A2" otorgados por MULTI INVERSIONES BANCO COOPERATIVO DE LOS TRABAJADORES, S.C. DE R.L. DE C.V. Esta opción estará a cargo del emisor y se definirá al momento de colocar cada uno de los tramos en la Bolsa de Valores de El Salvador.
Tasa de interés	: El Banco pagará intereses sobre el saldo de las anotaciones en cuenta de cada titular, durante todo el período de vigencia de la emisión, que se calcularán con base en el año calendario. La tasa de interés para cualquier tramo que se negocie podrá ser fija o variable.
Destino de los recursos	: Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por MULTI INVERSIONES BANCO COOPERATIVO DE LOS TRABAJADORES, S.C. DE R.L. DE C.V. para financiar operaciones de intermediación a corto y mediano plazo; también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo y calce de operaciones activas y pasivas.

Fuente: Hencorp, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa / Elaboración: PCR

Características del Instrumento

Las emisiones realizadas por MULTI INVERSIONES BANCO COOPERATIVO DE LOS TRABAJADORES, S.C. DE R.L. DE C.V., de acá en adelante Mi Banco, estarán compuestas por Papeles Bursátiles que serán representadas por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, las cuales representan una participación individual en un crédito colectivo a cargo del emisor. Las características de los tramos a negociar serán determinadas de acuerdo con la normativa vigente emitida por la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES) y con posterioridad al otorgamiento del asiento registral en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) e inscripción en la Bolsa de Valores, y previo a la negociación de estos.

DETALLE DE LA EMISIÓN

DENOMINACIÓN	MONTO EMISIÓN	PLAZO MÁXIMO DE EMISIÓN	VALOR NOMINAL UNITARIO
PBMIBANCO1	US\$25,000,000.00	10 años	US\$ 100.00

Fuente: Hencorp, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa / Elaboración: PCR

Para saber más sobre otras características de la Emisión, favor remitirse al prospecto publicado por la Bolsa de Valores de El Salvador¹⁵.

Desempeño de la Emisión PBMIBANCO1

El propósito de la colocación del Papel bursátil fue fundamentalmente la obtención de fondos como base esencial para que realice una efectiva labor de intermediación financiera. En ese sentido, con fecha 08 de octubre de 2020, Mi Banco emitió la colocación papel bursátil por valor de US\$11,000 de los US\$25,000 miles posibles, sin garantías y en su mayoría fueron emitidos hasta un año plazo, a excepción del Tramo 1 el cual tiene un vencimiento de 273 días. Al cierre de análisis, la emisión cuenta con un saldo de US\$11,039 miles y se desglosa en los siguientes montos colocados:

DETALLE DE TRAMOS EMITIDOS EN PAPEL BURSÁTIL A JUNIO 2021

TRAMO	Fecha de colocación	Tasa de interés	VENCIMIENTO	MONTO	Garantía	PLAZO
				Hasta US\$25 Millones		
PBMIBANCO1						
Tramo 1	09/10/2020	6%	Julio, 2021	5,000,000	Sin garantía	Corto Plazo
Tramo 2	09/10/2020	6.1%	Octubre, 2021	3,750,000	Sin garantía	
Tramo 3	09/10/2020	6.1%	Octubre, 2021	1,250,000	Sin garantía	
Tramo 4	19/10/2020	5.9%	Octubre, 2021	1,000,000	Sin garantía	

Fuente: Mi Banco / Bolsa de Valores de El Salvador S.A. de C.V. / Elaboración: PCR

15 <https://www.bolsadevalores.com.sv/files/32505/Prospecto%20MiBanco%20PB%202020.pdf>

Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL MI BANCO (US\$ MILES)							
Componentes	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Fondos Disponibles	25,529	38,601	43,104	51,670	66,916	42,440	75,865
Reportos	-	-	700	-	81	-	-
Inversiones Financieras	-	5,000	3,895	5,406	11,127	3,671	12,078
Préstamos Netos	111,234	126,215	150,679	184,126	210,964	193,576	227,480
Otros activos	1,584	2,507	2,329	2,940	3,279	3,074	4,175
Activo Fijo	1,224	1,227	1,586	3,140	3,029	2,933	1,842
Total de Activos	139,571	173,550	202,292	247,282	295,396	245,693	321,441
Depósitos del Público	79,876	99,040	120,336	153,172	204,588	158,918	228,041
Préstamos Totales Netos	31,354	44,694	46,996	53,595	32,506	45,718	34,701
Otros pasivos	2,844	2,682	1,968	3,798	6,429	4,010	5,894
Emisión Propia de Papel Bursátil	-	-	-	-	11,034	-	11,039
Total Pasivo	114,074	146,415	169,301	210,566	254,556	208,646	279,675
Capital social pagado	7,682	7,990	11,774	13,482	15,177	14,111	15,163
Aportes de capital pendientes de formalizar	13	3	2	2	2	2	2
Reserva legal	14,657	3,995	4,837	5,736	6,899	20,470	22,266
Reserva voluntaria	2,368	12,064	13,745	14,165	14,746	1,500	2,504
Utilidades distribuibles	-	2,342	1,939	2,366	2,281	-	-
Patrimonio restringido	778	741	694	964	1,735	964	1,831
Utilidades no distribuibles	325	737	690	960	1,731	960	1,827
Donaciones	4	4	4	4	4	4	4
Provisiones	449	-	-	-	-	-	-
Total patrimonio	25,498	27,135	32,992	36,716	40,841	37,047	41,766
Total Pasivo + Patrimonio	139,571	173,550	202,292	247,282	295,396	246,039	321,754

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS MI BANCO (US\$ MILES)							
Componentes	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Intereses de préstamos e inversiones	13,209	15,480	17,950	21,465	23,597	11,325	13,167
Captación de depósitos y préstamos	5,918	7,388	8,806	11,030	12,136	5,830	7,001
Margen de intermediación	7,290	8,092	9,144	10,436	11,461	5,494	6,166
Ingresos de otras operaciones	1,070	1,247	2,282	2,360	2,682	745	2,009
Costos de otras operaciones	212	229	216	263	339	136	220
Margen Financiero	8,148	9,111	11,210	12,533	13,804	6,103	7,956
Reserva de Saneamiento	520	881	2,356	2,373	2,436	1,047	1,277
Utilidad antes de gastos	7,629	8,230	8,854	10,160	11,368	5,056	6,679
Gastos de operación	4,097	4,365	5,529	6,358	6,783	3,340	4,064
Gastos de funcionarios y empleados	2,260	2,491	2,922	3,448	3,543	1,859	2,054
Gastos generales	1,609	1,643	2,365	2,628	2,463	1,116	1,849
Depreciaciones y amortizaciones	229	231	242	283	777	365	160
Utilidad Operativa	3,531	3,865	3,324	3,802	4,585	1,717	2,615
Ingresos no operacionales	454	674	1,178	1,124	2,036	689	974
Gastos no Operacionales	249	374	398	319	383	197	181
Utilidad antes de impuestos	3,736	4,165	4,105	4,608	6,237	2,209	3,408
Contribución Especial Grandes Contribuciones	1,086	1,135	939	904	1,853	76	-
Impuesto sobre la renta	127	132	164	172	175	633	904
Utilidad Neta	2,523	2,898	3,002	3,532	4,209	1,500	2,504

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS MI BANCO (% Y VECES)							
Componentes	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Rentabilidad							
ROE Anualizado PCR	10.7%	10.7%	9.1%	9.6%	10.3%	8.9%	12.5%
ROA Anualizado PCR	2.0%	1.7%	1.5%	1.4%	1.4%	1.4%	1.6%
Utilidad Neta Anualizada	2,735	2,898	3,002	3,532	4,209	3,435	5,212
Margen de Intermediación	55.2%	52.3%	50.9%	48.6%	48.6%	48.5%	46.8%
Margen Financiero (Operativo)	57.1%	54.5%	55.4%	52.6%	52.5%	50.6%	52.4%
Margen Neto	19.2%	17.3%	14.8%	14.8%	16.0%	12.4%	16.5%
Cobertura de Reservas Mi Banco	210.13%	200.3%	207.0%	205.1%	504.3%	304.7%	348.7%
Liquidez General	0.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Coefficiente de Liquidez Mi Banco SFF	34.2%	43.7%	39.6%	37.1%	36.2%	29.0%	n.d.
(Disponibilidad + Inversiones) Préstamos	32.0%	44.0%	39.1%	37.3%	38.1%	29.0%	38.6%
Coefficiente Patrimonial	21.4%	18.4%	19.8%	17.8%	16.9%	17.7%	16.4%
Apalancamiento Patrimonial	4.5	5.4	5.1	5.7	6.2	5.6	6.6
Gastos Operativos / Ingresos de intermediación	31.96%	29.2%	32.7%	31.6%	30.3%	31.2%	33.2%
Gastos Operativos / Cartera Neta	3.7%	3.5%	3.7%	3.5%	3.2%	1.7%	1.8%

Fuente: Mi Banco - SSF / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.