

**BANCO COOPERATIVO
MULTI INVERSIONES MI BANCO**

Comité No. 45/2023		Fecha de comité: 14 de abril de 2023					
Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022.							
Periodicidad de actualización: Semestral				Sector Financiero / El Salvador			
Equipo de Análisis							
Gabriel Marín gmarin@ratingspcr.com		Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com		(+503) 2266-9471			
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
Fecha de información	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22
Fecha de comité	10/9/2021	7/1/2022	31/3/2022	21/6/2022	28/10/2022	07/02/2023	14/04/2023
Emisor	EA-	EA-	EA-	EA-	EA	EA	EA
PBMIBANCO1							
Corto Plazo							
Tramo sin Garantía	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2
Tramo con Garantía	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2
Largo Plazo							
Tramo sin Garantía	A-	A-	A-	A-	A	A	A
Tramo con Garantía	A	A	A	A	A+	A+	A+
Perspectiva	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva	Estable	Estable	Estable

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 de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de “EA” a la **Fortaleza Financiera** de **BANCO COOPERATIVO MULTI INVERSIONES MI BANCO**; además, mantener la clasificación de la emisión del **Papel Bursátil PBMIBANCO1** en el **largo plazo** al tramo con garantía específica de “A+” y al tramo sin garantía de “A”; en el **corto plazo** al tramo con garantía en “Nivel-2” y al tramo sin garantía en “Nivel-2”, todas con perspectiva “Estable”; con información Auditada al 31 de diciembre de 2022. La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio del Emisor orientado a préstamos de consumo para empleados con órdenes irrevocables de descuento, el cual exhibe alta calidad crediticia y sólidos niveles de cobertura para incobrabilidad de préstamos. Asimismo, se considera el comportamiento positivo de los resultados financieros que impulsaron la rentabilidad. Finalmente, se toman en cuenta los apropiados niveles de solvencia que estimulan la expansión de operaciones del Banco.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Estrategias del Banco apoyan el ritmo de crecimiento de la cartera de préstamos:** La cartera de créditos bruta (saldo a capital) alcanzó los US\$290,930 miles, evidenciando una destacable evolución de dos dígitos (16.9%), equivalente a US\$42,068 miles más que el cierre de 2021, por encima del que reporta el sector (+11.82%) y colocándose como el portafolio más robusto de los últimos cinco años. Lo anterior, continúa permitiéndole al banco ocupar la segunda plaza del segmento Bancos Cooperativos excluyendo a FEDECRÉDITO. Dicho crecimiento estuvo en función de la vigente estrategia de la entidad de contribuir al impulso económico de país a través de la intensificación de la colocación de créditos de consumo principalmente, como parte de su modelo de negocio y del mercado objetivo. En ese sentido, el saldo de la cartera bruta del sector consumo registró un importante crecimiento de US\$44,805 miles (+23.09%), al igual que el sector electricidad, gas, agua y servicios sanitarios con una expansión del 102.76% en su saldo, equivalentes a US\$232 miles.
- **Modelo de negocio permite niveles de morosidad controlados:** A diciembre 2022, el índice de vencimiento continuó mostrando niveles bajos de 0.3%, inferiores a los registrados en el período previo (0.4%), como efecto de la expansión de la cartera de préstamos y la tendencia de la cartera vencida, derivado de la evolución favorable de la calidad crediticia del negocio. De igual manera, la exposición al riesgo de impago del Banco mantuvo su posición alejada de la exhibida por el sector (1.12% excluyendo a FEDECRÉDITO). Por su parte, Mi Banco continuó mostrando la cobertura para incobrabilidad de préstamos más alta del segmento cooperativo con el 302.21%, sobrepasando el 135.32% del segmento, e incluso superando a la industria de bancos comerciales (153.7%), demostrando así su capacidad financiera para constituir provisiones importantes.
- **Niveles de liquidez registran una tendencia hacia la baja:** Como parte de las estrategias de diversificación en las fuentes de fondeo se observa que los préstamos con entidades locales como extranjeras poseen una mayor participación dentro de la estructura, pasando de representar el 19.1% a 20.4%. Lo anterior, aunado a la amortización de títulos de emisión propia en el mercado de valores, el cual pasó de representar el 4.0% a 1.6% a la fecha. Por su parte, los depósitos del público continúan manteniendo su relevancia dentro de las fuentes de fondeo con una participación del 75.6% (diciembre 2021: 75.2%). En cuanto al coeficiente de liquidez neta, éste se redujo al pasar de 32.1% a 19% a la fecha; ubicándose por debajo del promedio registrado en los últimos cinco años y en niveles cercanos a los límites de tolerancia descritos en el Manual de Gestión de Liquidez de la entidad, como resultado de su estrategia de optimizar su gestión de la liquidez para obtener mayor rentabilidad.
- **Alza del spread bancario favoreció a los principales márgenes financieros de la entidad:** A la fecha de análisis, el spread financiero cerró en 7.2% a diciembre 2022, presentando un incremento de 2.03 p.p., beneficiado principalmente por un ajuste al alza en la tasa de rendimiento de activos productivos (+1.31 p.p.). De forma consecuente, el margen de intermediación se posicionó en 59.2%, por encima del reportado el período previo (diciembre 2021: 47.3%). Adicionalmente, el destacado desempeño de intermediación del Banco permitió que el margen financiero neto de reservas pasara de 28.2% a 43.5%, a pesar del incremento de los castigos en activos de intermediación (+158.21%; US\$405 miles).
- **Uso eficiente de los recursos impulsan la rentabilidad del Banco:** La rentabilidad del Banco se vio estimulada a partir del buen desempeño de la utilidad neta la cual cerró en US\$6,043 miles, con una tasa de crecimiento interanual del 20.87%. A partir de lo anterior, se evidenció una tendencia alcista en la rentabilidad del negocio, donde el ROA a doce meses pasó de 1.5% a 1.7% a la fecha de estudio, debido al mejor margen neto del negocio. Por su parte, el ROE a doce meses pasó de 11.3% a 12.4%, producto del uso eficiente del capital propio. Dichas métricas se colocaron cercanas a las registradas por el sistema cooperativista.
- **Niveles de solvencia permiten continuar expandiendo las operaciones del Banco:** A partir de la expansión de las operaciones de Mi Banco, los activos ponderados por riesgo presentaron un crecimiento del 12%, comportamiento asociado a la tendencia de la cartera de préstamos; dicha evolución incidió en la reducción del coeficiente patrimonial pasando de 15.3% a 14.9% a la fecha (Sector: 18.04%). Por lo anterior, PCR considera que Mi Banco cuenta con autonomía de los recursos propios para soportar los cargos o exigencias mínimas de capital por riesgos de crédito, mercado y operacional. Adicionalmente, el coeficiente patrimonial se ubicó por encima del mínimo legal requerido (12.0%¹), denotando buena capacidad para financiar los propósitos financieros y estratégicos del patrimonio de la entidad.
- **Emisión de Papel Bursátil respaldada por la fortaleza financiera del Banco:** A la fecha de estudio Mi Banco reporta un monto colocado de US\$4,860 miles, distribuidos en cinco tramos no garantizados, con tasas de interés promedio de entre 5.4% a 6.6%, y con vencimientos de hasta un año plazo.

¹ Artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Diversificación de sus productos en los diferentes sectores económicos.
- Liderazgo en el segmento cooperativo, acompañado de niveles estables de mora y cobertura.
- Mejora en indicadores clave como los márgenes financieros, rentabilidad y solvencia del Banco.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Incremento significativo en la morosidad producto de un deterioro en las finanzas públicas que pudiera limitar el pago oportuno de las órdenes irrevocables de descuento pactadas con el Banco.
- Recurrencia de saneamientos de cartera producto de una desmejora de la calidad de ésta, que reduzca el desempeño financiero del Banco.
- Desmejora en indicadores clave como los márgenes financieros, rentabilidad y solvencia del Banco.
- Reducción significativa de la solvencia patrimonial y altos niveles de apalancamiento.

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 25 de noviembre 2021 y la Metodología para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (PCR-SV-MET-P-012) vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado por el Comité de Metodologías con fecha 25 de noviembre de 2021. Normalizadas bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes del 31 de diciembre de 2018 a 2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente y vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF), cartera de crédito por departamento, actividad económica, concentración, detalle de castigos y recuperaciones realizadas.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brechas de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Política para la Gestión de Riesgo Operacional, Base de datos de eventos de riesgo operacional 2022 y Memoria de Labores 2022.
- **Información de la Emisión:** Prospecto de la Emisión y detalle de tramos emitidos.

Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** El presente informe de clasificación de riesgo no encontró ninguna limitante para su realización.
- **Limitaciones potenciales:**
 - 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. De igual manera, se observa una alta concentración de los principales depositantes de la entidad.

Hechos relevantes del Emisor

- Durante el 2022, Mi Banco incorporó a su abanico de fondeadores al Fondo Noruego de Inversiones para Países en Desarrollo (Norfund), con quien se contrató financiamiento senior sin garantía por US\$10,000 miles, para apalancar operaciones. Adicionalmente, contrató financiamiento con WorldBusiness Capital, por valor de US\$ 10,000, para Capital de Trabajo, el cual cuenta con garantía de la Corporación Financiera de Desarrollo Internacional de los Estados Unidos (United States International Development Finance Corporation – DFC).
- La Junta Directiva de Mi Banco acordó el nombramiento del licenciado Ricardo Giovanni Jiménez Morán para desempeñar el cargo de Jefe de Unidad de Riesgos en Funciones, a partir del 2 de julio de 2022. Dicho nombramiento fue realizado considerando lo aprobado por parte de la Junta Directiva en Sesión N.º 1434-18, celebrada el 29 de junio de 2022, en la que se dio por aceptada la renuncia de la ingeniera Jacqueline Yamileth Salazar de Ríos al puesto de Jefe de la Unidad de Riesgos de MULTI INVERSIONES MI BANCO.
- La Junta Directiva de Mi Banco acordó las siguientes modificaciones a la Estructura Organizativa de Mi Banco:
 - a. Creación de la Vicepresidencia Estratégica Empresarial y la Vicepresidencia Estratégica de Negocios como dependencias organizativas de la Presidencia Ejecutiva.
 - b. Creación de la Dirección Financiera y la Dirección Administrativa como dependencias organizativas de la Vicepresidencia Estratégica Empresarial.
 - c. Creación de la Dirección de Negocios como dependencia organizativa de la Vicepresidencia Estratégica de Negocios.
 - d. Creación de la Gerencia de Recursos Humanos como dependencia organizativa de la Dirección Administrativa.
 - e. Traslado de la dependencia organizativa de la Unidad de Riesgos, pasando de la Junta Directiva hacia la Presidencia Ejecutiva.

- f. Traslado de la dependencia organizativa de la Unidad de Mercadeo, pasando de la Presidencia Ejecutiva hacia la Vicepresidencia Estratégica de Negocios.

Panorama Internacional

Según las perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0% proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigen hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Desempeño Económico

La actividad económica muestra resiliencia frente a las condiciones económicas globales. Al cierre de 2022, de acuerdo con cifras del Banco Central de Reserva del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), la actividad económica del país registró un crecimiento de 3.2% con respecto a 2021. El Índice registra comportamientos moderados, similares al crecimiento de periodos prepandemia, una vez se van diluyendo los efectos del repunte económico por la normalización de las actividades comerciales y presionado por las condiciones inflacionarias globales, debido al aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía y la subida en las tasas de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Construcción con 13.1%, Información y Comunicaciones con 9.3%, Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas con 8.1%, Actividades de Administración Pública y Defensa con 4.7% y Comercio con 4.3%.

Por su parte, el consumo privado y la formación bruta de capital impulsaron el crecimiento económico. A septiembre de 2022, al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 1.9%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. En contraste, el consumo público registra un decrecimiento de -1.8% al tercer trimestre. Por otra parte, la formación bruta de capital presenta un crecimiento de 10.4%. Según estimaciones del Banco Central de Reserva, el PIB de El Salvador creció en 2.8% en 2022.

La Inflación superó niveles históricos registrados durante las últimas décadas. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) al cierre de 2022 se ubicó en 7.3%, luego de la tendencia creciente hasta junio, donde se situó en el máximo del año (7.76%) y estabilizándose en los últimos meses, pero aún en niveles altos. Dicho comportamiento está asociado a la elevada inflación global, sumado a la fuerte dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos, al aumento de los precios de los combustibles, así como los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados y en las cadenas de abastecimiento de algunos productos. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (12.24%), Muebles y artículos para el hogar (8.33%), Recreación y Cultura (8.02%), Bienes y Servicios Diversos (9.87%) y Restaurantes y Hoteles (8.13%).

Con respecto al sistema financiero, registró un robusto crecimiento pese al contexto de desaceleración de la economía. La cartera neta del sistema financiero reportó un crecimiento de 10.8%, alcanzando los US\$17,087 millones (diciembre 2021: US\$15,422 millones) debido a una buena dinámica en las actividades de intermediación financiera. Bajo el contexto de la buena dinámica de crecimiento de las actividades comerciales, así como el escenario de subida de tasas de interés a nivel internacional, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero ubicándolo en 2.1%, mayor en 0.6 p.p., respecto a diciembre de 2021 (1.5%). Por otra parte, en cuanto a las reservas de liquidez del sistema bancario, el FMI realizó un llamado para una consolidación fiscal y un plan de financiamiento junto a reformas regulatorias que restauren los requisitos de reserva al menos al 15.0% de los depósitos para fortalecer los colchones de liquidez bancaria, sin socavar el crédito privado.

Mientras que, en materia de endeudamiento público del país, se mantiene en niveles altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, la razón de deuda pública al PIB al cierre de 2022 se ubicó en 77.0%, lo que denota una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%). A pesar de estos avances, el FMI señala la importancia de un plan de desarrollo fiscal y financiamiento que lleve a reconducir la deuda a una senda de sostenibilidad y facilite el acceso al mercado internacional de capitales. La reducción del nivel de endeudamiento está relacionada con una mejora del déficit fiscal que se ubicó en US\$860 millones, con una disminución de -46.45% (dic-21: US\$1,606 millones). Este comportamiento obedece a un incremento en los ingresos corrientes que aumentaron en 11.0% (US\$776.3 millones) debido a la expansión de los ingresos tributarios (+US\$643.0 millones), que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Renta, y por contribuciones a la seguridad social (+US\$72.0 millones). Se estima que, al cierre de 2022, el déficit cerró en alrededor del 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%).

Por otra parte, el déficit de la balanza comercial creció en 2022, como resultado del mayor ritmo de crecimiento de las importaciones versus las exportaciones. En ese sentido, la Balanza Comercial de 2022 reportó un déficit de US\$9,993 millones, mayor en 21.6% (US\$1,770.4 millones), respecto al reportado en 2021, que se ubicó en US\$8,223 millones. Según cifras de Comercio Exterior del Banco Central de Reserva de El Salvador, las importaciones alcanzaron un monto de US\$17,108 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 17.0% (US\$2,490.6 millones). Por su parte, las exportaciones FOB ascendieron a US\$7,115 millones, cuyo saldo representa una tasa de crecimiento de 11.3% (US\$720.2 millones), con mayor enfoque en la industria manufacturera que representó el 77.6% del total, alcanzando los US\$4,962 millones y con un aumento interanual de 9.6% (US\$474.8 millones).

Adicionalmente, las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2023 el Banco Central de Reserva proyecta una tasa de crecimiento de 2.4%, por debajo de la proyección que se tenía para el año 2022 de 2.8%. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía estaría influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. Adicionalmente, el flujo de remesas ha evidenciado un descenso respecto a años anteriores, lo que también contribuye al ajuste del PIB a la baja. A pesar del contexto económico global complejo, los esfuerzos en materia de seguridad y la inversión en turismo podrían ser factores para mantener un crecimiento sostenible para el país.

Finalmente, al cierre de 2022 El Salvador registra una buena dinámica de crecimiento de empleos (+5.4%), comparada con 2021, como consecuencia de la recuperación de la economía posterior a la pandemia. Sin embargo, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2020, donde el Índice de Percepción de la corrupción se ubica en el ranking 115 de 180 países con un puntaje de 34/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. Adicionalmente es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 7.8 en 2022, según cifras del gobierno. Se espera que para 2023 se mantenga esta tendencia de reducción en el número de homicidios en el país.

Bancos cooperativos de El Salvador

Al cierre de diciembre 2022, el sector de bancos cooperativos refleja una buena dinámica de crecimiento en su cartera de préstamos en virtud del enfoque del negocio orientado a Consumo y las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES), destacando la calidad de la cartera la cual refleja moderados niveles de morosidad, en línea con el apetito de riesgo del sector el cual mantiene niveles estables de cobertura de reservas.

El sector refleja un crecimiento en su cartera de préstamos bruta alcanzando los US\$1,517.7 millones, equivalentes a una tasa de 11.6% (+US\$158.10 millones) y una participación sobre el total de activos de 72.4% (dic-21: 67.0%). El enfoque en el sector de MIPYMES y la buena recuperación de la economía ha estimulado la colocación de nuevos créditos dentro del sector, el cual ha recobrado los niveles de crecimiento previos a la pandemia (12.5%). La composición del portafolio está concentrada en los sectores consumo en un 39.90%, servicios (14.02%), adquisición de vivienda (10.83%), construcción (6.42%) y comercio con el 3.97%, el resto se encuentra distribuido en otros sectores 24.86%.

Asimismo, el sector muestra estabilidad en sus indicadores de calidad de cartera, donde a la fecha de análisis el 97.50% de la cartera está representada por préstamos de categoría A, mientras que las categorías de menor calidad presentaron un comportamiento similar al registrado previo a la pandemia. En este sentido, al analizar los principales indicadores de calidad de cartera, se observa un ligero incremento de los créditos vencidos del sector (+1.25%), situando al indicador de vencimiento en 1.12% (dic-21: 1.24%). Por su parte, el índice de cobertura de reservas disminuyó interanualmente pasando de 141.2% en dic-21 a 135.3% en dic-22, producto principalmente de un mayor deterioro de los créditos vencidos y menores provisiones por incobrabilidad de préstamos (-0.67%), no obstante, el sector continúa reflejando una postura conservadora al mantener el índice de cobertura de reservas estable respecto al promedio de los últimos 5 años (135.51%).

Por su parte, los ingresos de intermediación favorecieron los márgenes financieros, específicamente al margen de intermediación el cual se situó en 59.9%, superior al 58.1% reportado en el período pasado. En este sentido, los ingresos de intermediación sumaron US\$171.10 millones, creciendo en US\$13.6 millones (+8.6%), producto del incremento de la cartera de préstamos, pese a la ligera reducción en la tasa activa² promedio ponderada del sector la cual se ubicó en 11.5%, menor a la reportada en el período pasado (dic-21:11.7%). En cuanto a los costos de intermediación, estos reflejaron un mayor dinamismo cerrando en US\$68.5 millones, con una tasa de crecimiento de +3.7% reportando además una tendencia a la baja en la tasa pasiva³ promedio ponderada que se situó en 4.9% (dic-21: 5.3%). Lo anterior ha permitido que el sector reporte un margen financiero (spread bancario) mayor, pasando de 6.4% a un 6.6% a la fecha de análisis.

El mayor dinamismo en los ingresos del sector permitió que a la fecha de análisis la utilidad neta reflejara un ligero crecimiento de +US\$1.3 millones (+3.1%), totalizando a dic-22 en US\$43.9 millones (dic-21: US\$42.6 millones) no obstante, el margen neto reportó una disminución el cual se ubicó en 25.7% (dic-21: 27.0%). Asimismo, se observó una ligera contracción en el indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) a doce meses, ubicándolo en 11.5% (dic-21: 12.3%), mientras que el ROA se mantuvo estable cerrando en 2.1% (dic-21: 2.1%).

A la fecha de análisis, el indicador de liquidez⁴ se ubicó en 47.3%, por debajo del reportado en diciembre 2021 (61.01%) y del promedio de los últimos cinco años (57.7%). Asimismo, se identifica una reducción en el indicador fondos disponibles sobre obligaciones con el público el cual cerró en 28% (diciembre 2021; 39%), ambos indicadores presentan una disminución derivada de la tendencia a la baja en los fondos disponibles aunado con el incremento en los depósitos a plazo. Ante este contexto, el FMI realizó un llamado para restaurar los requisitos de reserva al menos al 15.0% de los depósitos para fortalecer los colchones de liquidez bancaria, sin socavar el crédito privado.

El sector refleja sólidos niveles de solvencia gracias a la continua capitalización de utilidades, lo cual evidencia una mejora de la eficiencia de sus recursos. A la fecha de análisis, el sector reportó un coeficiente patrimonial de 18.01%, inferior al reportado en el periodo pasado (dic-21: 18.59%), producto del dinámico crecimiento de la cartera de préstamos lo cual elevó los activos ponderados por riesgo. En cuanto al endeudamiento legal, este se ubicó en 17.57% (dic-21: 16.85%), producto del crecimiento de los pasivos y un mayor dinamismo presentado en el patrimonio el cual reflejó una tasa de crecimiento del 9.72% (+US\$36.0 millones), permitiendo que el sector mantenga adecuados niveles de solvencia.

Si bien el sector refleja un comportamiento positivo, es preciso destacar el actual contexto inflacionario que ha generado un sustancial incremento en las tasas de referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos, lo cual puede resultar en una desaceleración del crédito y mayores costos de fondeo, perjudicando al spread bancario y comprometiendo los niveles de rentabilidad y solvencia del sector. Adicionalmente, en el último año se ha observado una reducción en la

² Rendimientos de activos productivos, como dato aproximado de la tasa activa ponderada (Fuente: SSF)

³ Costo financiero, como dato aproximado de la tasa pasiva ponderada (Fuente: SSF)

⁴ Fondos disponibles más Inversiones entre las Obligaciones con el Público.

liquidez del sistema financiero que podría impactar en los resultados de las instituciones y en los niveles de crecimiento de cartera que se han registrado en los últimos años.

Análisis del Emisor

Reseña

El Banco de los Trabajadores de la Educación, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable se fundó en 1992. 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 de la SSF para captar depósitos del público, convirtiéndose en el primer Banco Cooperativo local en obtener dicha autorización.

Desde ese entonces hasta la fecha de estudio, el modelo de negocio de Mi Banco (de acá en adelante “el Banco”, “la entidad” o “el Emisor”), ha tenido como objetivo ser un intermediario en el mercado financiero, mediante la captación de fondos del público, y colocación de los recursos así obtenidos, en operaciones activas de crédito, con énfasis en segmentos de consumo, principalmente a empleados públicos y privados.

Gobierno Corporativo

El Banco está liderado por una Junta Directiva⁵, la cual se auxilia de diferentes Comités exigibles por el marco jurídico como: Riesgos, Auditoría, Prevención de Lavado de Dinero y de Activos y de Financiamiento al Terrorismo, entre otros, con el objetivo de alcanzar sus metas estratégicas. Asimismo, cuenta con Comités y Subcomités de carácter Técnicos, así como Unidades de Control con dependencia directa de la Junta Directiva tales como: Auditoría Interna, y Oficialía de Cumplimiento, para lograr un control eficiente y oportuno de sus operaciones. A la fecha, 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 tiene por objeto 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 muestra una estructura organizativa encaminada a la gestión integral de riesgos auxiliada por diversos Comités Técnicos y de Apoyo, quienes de manera general asesoraron oportunamente a la Junta Directiva y a la Plana Gerencial, las cuales exhiben amplia trayectoria en el sector de banca comercial y cooperativo. Mi Banco realizó modificación a su estructura organizativa para adecuarla al tamaño, naturaleza jurídica, estrategia, perfil y apetito de riesgo, volumen y complejidad de sus operaciones, determinando nombramientos para cargos de la Alta Gerencia que entraron en vigor a partir de enero de 2023:

JUNTA DIRECTIVA MI BANCO			PLANA GERENCIAL ⁶	
DIRECTORES PROPIETARIOS			NOMBRE	CARGO
NOMBRE		CARGO		
Nelson Oswaldo Guevara		Presidente	Nelson Oswaldo Guevara Ramírez	Presidente Ejecutivo
Marcos Geremías González		Vicepresidente	Martha Carolina Castro de Aguilar	Vicepresidenta Estratégica Empresarial
Ana Margarita Bertrand Galindo		Secretaria	Jorge Adalberto Aldana Luna	Director Financiero
			Lucía Aleida Galdámez Menjívar	Directora Administrativa
DIRECTORES SUPLENTE ⁷			César Alonso Ríos Parada	Gerente de Agencias
Daniel Ernesto Cano		I Director	Tatiana Guadalupe Coto Mejicanos	Gerente Comercial
José Franklin Hernández		II Director	Sully Liseth Guevara Guevara	Gerente de Banca Corporativa
René Edgar Fuentes		III Director	Tito Isaac Salguero Ramos	Gerente de Operaciones
			Johanna Gabriela Santos de Ramírez	Gerente Financiera ⁷
			Luz Alicia Alvarado de Rodríguez	Gerente de Recursos Humanos
			Roxana Patricia Pocasangre Fuentes	Auditora Interna
			Oscar Aníbal Pichinte Sigüenza	Oficial de Cumplimiento
			Ricardo Giovanni Jiménez Morán	Jefe Unidad de Riesgos en Funciones
			Johanna Gabriela Santos de Ramírez	Jefe de Unidad Técnica Financiera
			Alejandra María Escobar de García	Jefe Unidad Jurídica
			João Amilton Duque Menjívar	Jefe Unidad de Mercadeo

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

Por su parte, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG⁸, se obtuvo que Mi Banco realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas.

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, este modelo continúa siendo su estrategia de penetración de mercado de cara al cierre del 2022, sin alterar los plazos o montos previamente establecidos en sus políticas de crédito. También financia en menor proporción a segmentos como vivienda y MYPES, y cuenta con

⁵ 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.

⁶ Alta Gerencia vigente desde el 02 de enero de 2023.

⁷ Cargo desde el 01 de marzo de 2023.

⁸ Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

productos y servicios complementarios como pago de remesas, cobro de colectores de servicios públicos, tarjeta de crédito y débito, intermediación de pólizas de seguro, entre otros. Todos estos productos son ofrecidos en once puntos de atención y siete cajeros automáticos propios, las cuales en su mayoría están ubicados estratégicamente a nivel nacional. Por otra parte, las principales líneas estratégicas que el Banco ejecutó durante el 2022 se desglosaron en tres ámbitos:

- **Empresarial:** Readecuación, remodelación y equipamiento de inmueble, donde opera el Centro Financiero de Mi Banco desde el día 01 de marzo de 2023. Adicionalmente se continua con el Plan de Transformación Digital, con el objetivo de robustecer el gobierno corporativo, la gestión integral de riesgos, y la prevención del delito de lavado de dinero y de activos y financiamiento al terrorismo. Asimismo, se modificó la estructura organizativa con el propósito de fortalecer el gobierno corporativo y contar con una estructura más robusta, acorde a los retos empresariales que Mi Banco pretende emprender y se determinaron los nombramientos para cargos de Alta Gerencia que entraron en vigencia a partir de enero de 2023.
- **Comercial:** Implementación de estrategias y acciones comerciales que dieron como resultado el aumento de la participación y posicionamiento del Banco, acompañado de campañas comerciales orientadas a acrecentar el pago de remesas familiares y afiliación a los canales electrónicos (FEDEBANKING y FEDEMOVIL).
- **Financiero:** Implementación de estrategias para generar crecimientos en las carteras de préstamos y depósitos del público, acompañadas de acciones para diversificar y abaratar las fuentes de financiamiento, incorporándose dos nuevos proveedores de fondos internacionales.

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, 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.

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

Cartera de Préstamos

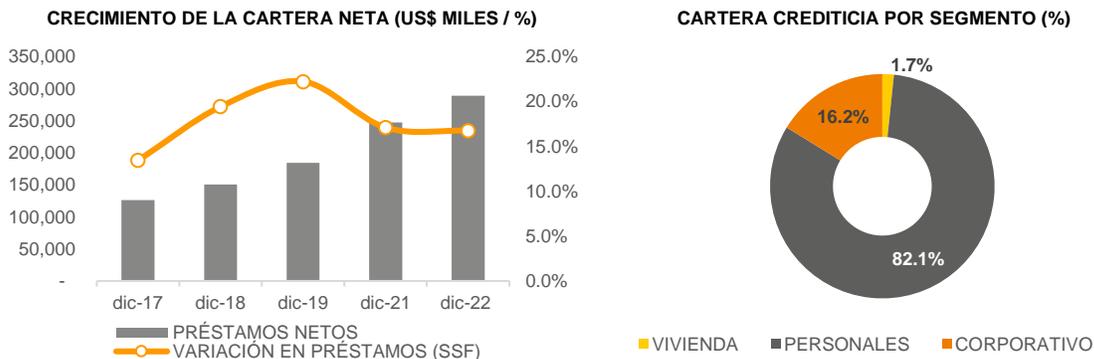
La cartera de créditos bruta (saldo a capital) alcanzó los US\$290,930 miles, evidenciando una destacable evolución de dos dígitos (16.9%), equivalente a US\$42,068 miles más que el cierre de 2021, colocándose como el portafolio más robusto de los últimos cinco años. Lo anterior, continúa permitiéndole al Banco ocupar la segunda plaza del segmento de Bancos Cooperativos excluyendo a FEDECRÉDITO. Dicho crecimiento estuvo en función de la vigente estrategia de la entidad de contribuir al impulso económico del país a través de la intensificación de la colocación de créditos de consumo principalmente, como parte de su modelo de negocio y del mercado objetivo. En ese sentido, el saldo de la cartera bruta del sector consumo registró un importante crecimiento de US\$44,805 miles (+23.09%), al igual que el sector electricidad, gas, agua y servicios sanitarios con una expansión del 102.76% en su saldo, equivalentes a US\$232 miles.

A nivel de participación por segmentos, derivado del nicho de mercado atendido por el Banco, el cual está orientado principalmente en el sector consumo, específicamente a empleados públicos y privados a través de órdenes de descuento, este continuó representando una alta participación del 82.1% del total de la cartera bruta, exhibiendo un aumento respecto a la mostrada en diciembre 2021 (77.98%), impulsando la concentración de dicho segmento en el negocio. El resto de la cartera se encuentra destinada en los segmentos corporativo y vivienda con 16.2% y 1.7%, respectivamente. Por su parte, al incluir los intereses y las provisiones por incobrabilidad de préstamos, el Banco mostró una cartera neta cuyo saldo alcanzó los US\$289,016 miles, denotando una expansión importante del 17% respecto al período de comparación.

Como parte del proceso de expansión de las operaciones del Banco, se destaca el crecimiento en número de créditos otorgados, los cuales se elevaron interanualmente en 24.8%; éste comportamiento estuvo apoyado por la gestión comercial de la entidad y al número de puntos de atención al interior del país, lo cual se tradujo en mayor presencia en tres de los catorce departamentos del país, los cuales reportaron un mejor desarrollo económico (San Salvador: 32.15%; La Libertad: 10.32% y San Miguel: 9.41%). Así mismo, los departamentos como Santa Ana, Chalatenango y Cuscatlán también registraron un importante incremento en su participación.

Por otro lado, la cartera reflejó una adecuada concentración en sus mayores deudores, donde los veinticinco principales significaron una baja porción del 12.1%, los cincuenta principales únicamente el 14.91%, compuesto en su mayoría

por empresas con categorías de riesgo A1. Respecto a los préstamos otorgados a empresas y personas relacionadas, estos significaron el 1.67% respecto a su fondo patrimonial, considerándose un bajo riesgo de concentración.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Calidad de la cartera de préstamos

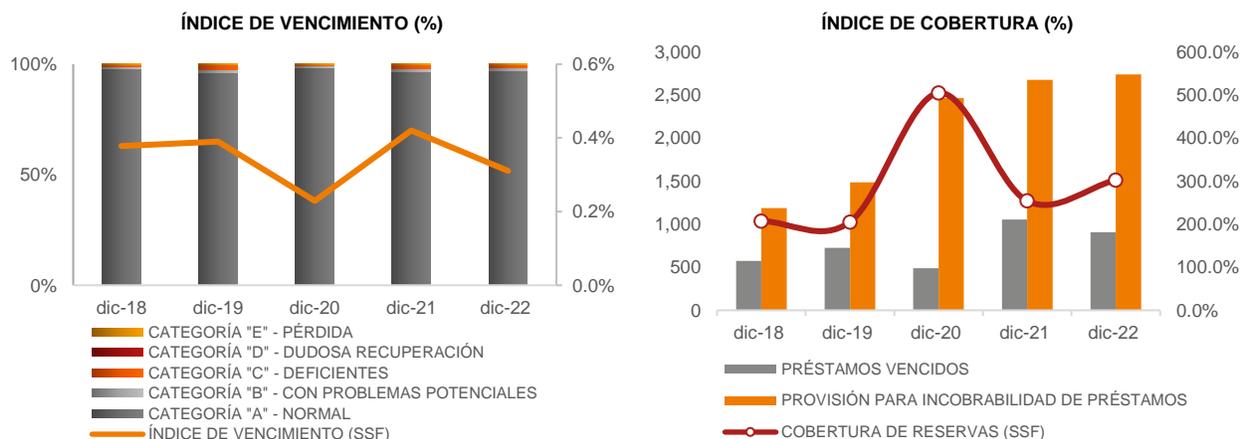
La cartera de préstamos estuvo 100% garantizada, por su enfoque de colocación el 99.46% fue respaldado principalmente por órdenes irrevocables de descuento en planilla, destacando que el 97.3% de este segmento estuvo conformado por categorías de riesgo "A1" y "A2", minimizando oportunamente el riesgo de impago de sus prestatarios. Por su parte, el resto de la cartera estuvo cubierta por órdenes de pago de fondos estatales para el caso de las alcaldías, así como por el Fondo Salvadoreño de Garantías, y diversas prendas e hipotecas.

Por otra parte, al analizar la calificación de la cartera consolidada por categorías de riesgo, a la fecha de análisis se observa una importante mejora en la calidad de ésta, al evidenciar un incremento de 57 pbs en la categoría "A", la cual pasó de 96.58% a 97.15%. Dicho comportamiento obedece a una migración de 64 pbs de categorías de alto riesgo hacia categorías de buena calidad, principalmente de los créditos deficientes (categoría "C") y en estado de pérdidas (categoría "E"), los cuales resultaron en 1.2% y 0.08%, respectivamente (diciembre 2021: 1.69% y 0.24%, consecutivamente).

El índice de vencimiento continuó mostrando niveles bajos de 0.3%, por debajo del registrado en el período previo (0.4%), como efecto de la expansión de la cartera de préstamos y la tendencia de la cartera vencida, derivado de la evolución favorable de la calidad crediticia del negocio. De igual manera, la exposición al riesgo de impago del Banco mantuvo su posición alejada de la exhibida por el sector (1.12% excluyendo a FEDECRÉDITO).

Respecto a la cartera apegada a medidas por COVID-19, ésta representó únicamente el 2.7% del total de préstamos brutos, con una reducción importante de 1.5 puntos porcentuales respecto al periodo previo (diciembre 2021: 4.2%), reducción que se atribuye a los diversos castigos aplicados por la entidad. Dicha cartera especial conserva una calidad crediticia buena donde el 79.3% de clientes estuvieron en categoría "A", seguido de un 8% de clientes en categoría "B", y únicamente un 0.6% en categoría "E". Por tipo de sector económico, el 70% corresponde a clientes de consumo, seguido de un 22.1% de préstamos de vivienda y el restante en otro tipo de destinos como comercio y servicios.

Como parte de la estrategia prudencial y de buena práctica bancaria de la entidad, a través del Plan de Constitución de Reservas Voluntarias, el Banco continuó mostrando la cobertura para incobrabilidad de préstamos más alta del segmento de Bancos Cooperativos con el 302.21%, sobrepasando el 135.32% de dicho segmento, e incluso superando a la industria de Bancos Comercial (153.7%), demostrando así su capacidad financiera para constituir provisiones importantes.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

A través del análisis de cosechas se observó que las cosechas del principal segmento del Banco (consumo) mostraron un deterioro más acelerado especialmente durante el 2020 y 2021, como efecto del COVID-19; pero, a partir de la aplicación de la normativa técnica temporal en el tratamiento de dichos clientes, se ha observado una normalización de la mora del segmento durante el 2022. En ese sentido, dicho segmento evidenció los deterioros más altos durante el tercer trimestre del 2021, de las colocaciones que correspondieron a los años 2019 y 2020, alcanzando una mora máxima de 3.8%. Por su parte, los segmentos de vivienda y empresa reportan bajos deterioros.

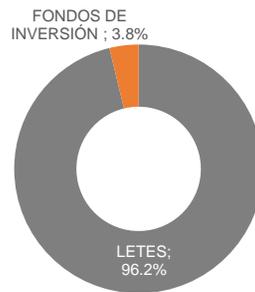
PCR considera que Mi Banco mantuvo una cartera especializada en la colocación de créditos de consumo hacia trabajadores del sector público y privado bajo órdenes irrevocables de pago (OIP), que permiten mantener un bajo nivel de deterioro de la calidad del portafolio. Asimismo, se consideran como destacable sus buenas prácticas de constitución de reservas voluntarias para mitigar 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 que opera Mi Banco. En ese sentido, la variable que mayor exposición al riesgo de mercado son los movimientos en las tasas de interés de los instrumentos que componen el portafolio de Mi Banco.

A la fecha de análisis, las inversiones netas registraron un saldo de US\$1,501 miles, evidenciando un incremento de 129.5% (+US\$847 miles). Cabe precisar que Mi Banco muestra un perfil conservador, debido a que el 96.2% del portafolio se encuentra en títulos de Estado Salvadoreño; el 3.8% restante se encuentra en fondos de inversión abiertos de corto plazo con clasificaciones locales superiores a "A", como efecto de la estrategia aplicada por la institución en reorientar tales recursos para consolidar su penetración de mercado. La tasa de rendimiento promedio de las inversiones para los periodos 2022 y 2021 es de 11.5 % y 6.8 %, respectivamente.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES (%)



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

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 a través de la gestión de la liquidez y del riesgo de liquidez, conforme a los lineamientos definidos en su Manual para la Gestión de la Liquidez y su Manual para la Gestión del Riesgo de Liquidez; asimismo, Mi Banco cuenta con una Plan de Contingencia de Liquidez⁹, armonizado con lo dispuesto por las "Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez" (NRP-05) y con un Plan de Recuperación Financiera que describe cómo gestionar situaciones o eventos de estrés severo que tengan impacto en la liquidez de la entidad. 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 regulatorios¹⁰ e internos¹¹.

A la fecha de análisis, los pasivos totales se ubicaron en US\$301,718 millones, evidenciando un incremento de 3.82%, a partir de la expansión de las fuentes de fondeo, principalmente de préstamos¹² (+11.14%) otorgados por sólidas instituciones internacionales para continuar apalancando la colocación de créditos.

Al cierre de 2022, como parte de las estrategias de diversificación en las fuentes de fondeo se observa que los préstamos con entidades locales como extranjeras poseen una mayor participación dentro de la estructura, pasando

9 Creado en Sesión de Junta Directiva No. 514-32 en julio de 2003, y modificado por última vez mediante el Acuerdo No. 4 de la Sesión de Junta Directiva No. 1446-30, en diciembre de 2022.

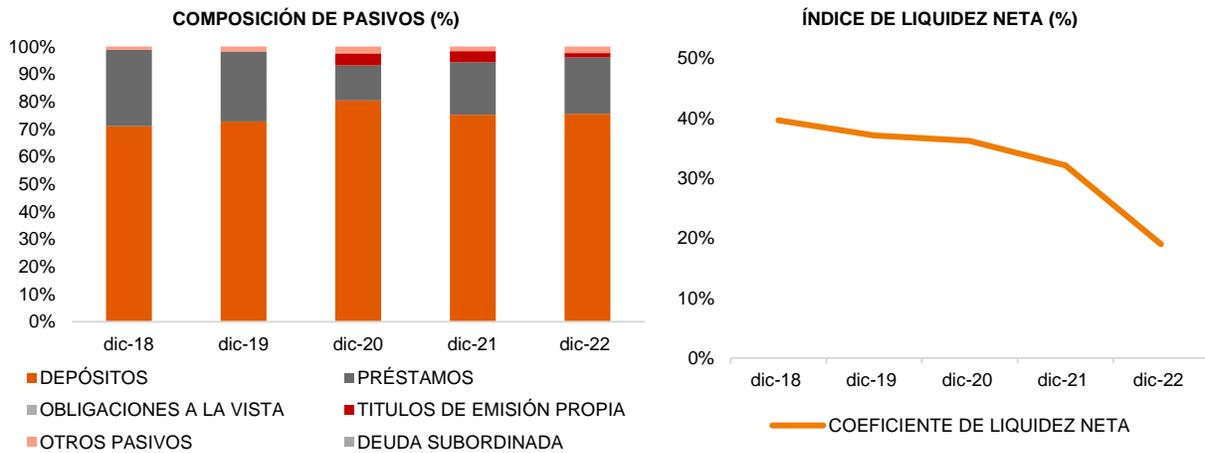
10 Modelo de "Volatilidad Procíclica Tendencial": Este modelo considera el comportamiento de crecimiento tendencial de los depósitos, neutralizando las variaciones positivas siempre que estas no sobrepasen la tendencia de crecimiento histórico, al tiempo que incluye las variaciones positivas que sobrepasen 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.

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

12 Mi Banco amplió su abanico de fondeo con instituciones locales con tasas de interés promedio entre el 6% y 7.1%, destinados para capital de trabajo para servicio financiero, los cuales están garantizados por prenda sin desplazamiento sobre cartera de créditos categoría "A1" y "A2". Por su parte, los préstamos contraídos con la banca internacional están garantizados con cartera de clientes "A" hasta por 125%, con diversos vencimientos entre el 2023 a 2031, con tasas entre el 4.0% a 6.8%; también posee fondeo sin garantía asociada.

de representar el 19.1% a 20.4%. Lo anterior, aunado a la amortización de títulos de emisión propia en el mercado de valores, el reportó una participación de 1.6% a la fecha de análisis (diciembre 2021: 4.0%). Por su parte, los depósitos del público registraron una participación del 75.6%, levemente por encima de la reflejada en diciembre 2021 (75.2%), dentro de la composición de estos, se reportaron diferentes liberaciones y sustituciones de largo por el corto plazo, como parte del accionar de la entidad, en la búsqueda de costos de fondeo más bajos; en ese sentido, el costo financiero publicado por la SSF reflejó una eficiencia al pasar de 5.8% a 5.1%.

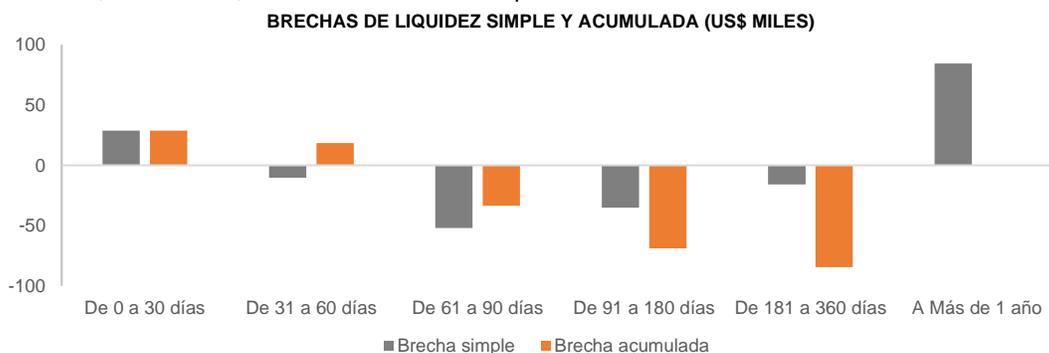
Por tipo de cliente, la cartera de depósitos se encuentra compuesta principalmente por captaciones de la mediana empresa (+US\$8,167 miles; 32.7%), personas naturales (+US\$4,077 miles; 4.56%) y entidades del gobierno (+15.51%; US\$2,216 miles). Por otra parte, la entidad exhibió baja volatilidad en los depósitos del público, significando una mínima exposición al riesgo de liquidez, donde a la fecha de análisis, se reporta un buen nivel de renovación o renegociación de depósitos del 69.2%. No obstante, se observa una alta concentración en los depósitos, donde los 100 principales depositantes representaron el 61.5%, y los primeros 25 el 33.2%.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

A partir del mayor uso de las líneas de financiamiento para apalancar el negocio de intermediación, así como la reorientación de las inversiones financieras hacia el impulso agresivo de la cartera de préstamos, se observó una reducción en el coeficiente de liquidez neta pasando de 32.1% a 19% a la fecha; ubicándose por debajo del promedio registrado en los últimos cinco años y en niveles cercanos a los límites de tolerancia descritos en el Manual de Gestión de Liquidez del Banco; no obstante, Mi Banco continua demostrando una adecuada capacidad para atender sus compromisos de corto plazo.

A continuación, se presentan las bandas de liquidez de la entidad, donde se logran visualizar brechas acumuladas positivas para las bandas de más corto plazo (0 a 60 días), mientras que 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.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

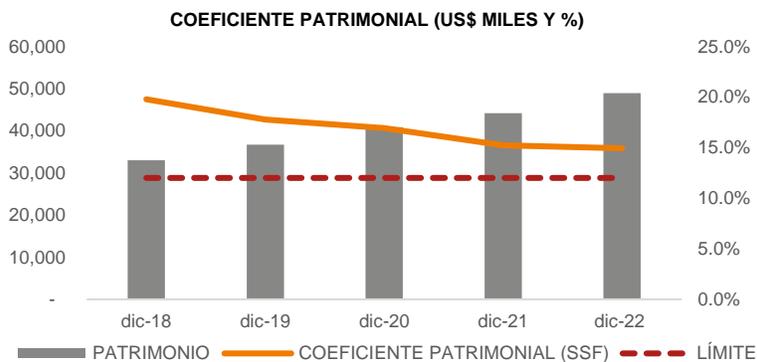
Riesgo de Solvencia

Al período de análisis, el patrimonio de Mi Banco ascendió a US\$ 48,924 miles, reflejando un incremento de 10.8% (+US\$4,757 miles), lo que evidencia mayor eficiencia en el uso de capital para incentivar el crecimiento del negocio. Cabe destacar que, durante los últimos cinco años la compañía reportó una tasa de crecimiento anual compuesta de 15.1%, principalmente por la generación de resultados operativos.

Por su parte, a partir de la expansión de las operaciones de Mi Banco, los activos ponderados por riesgo presentaron un crecimiento del 12%, comportamiento asociado a la tendencia de la cartera de préstamos; dicha evolución incidió en la reducción del coeficiente patrimonial pasando de 15.3% a 14.9% a la fecha (Sector: 18.04%). A partir de la

tendencia anterior, el Banco estima en corto plazo continuar acrecentando su patrimonio vía reservas voluntarias a efecto de mejorar el nivel del coeficiente.

Por lo anterior, PCR considera que Mi Banco cuenta con autonomía de recursos propios para soportar los cargos o exigencias mínimas de capital por riesgos de crédito, mercado y operacional. Adicionalmente, el coeficiente patrimonial se ubicó por encima del mínimo legal requerido (12.0%)¹³, denotando buena capacidad para financiar los propósitos financieros y estratégicos del patrimonio de la entidad.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo

Mi Banco administra el riesgo operativo 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, el 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 subjes de Agencia).

A diciembre 2022, de acuerdo con el informe de eventos de riesgo operativo, se identificaron tres incidencias, de las cuales dos de ellas obedecen a factores externos. Como parte de la debida diligencia, el Banco ejecutó medidas que permitan mitigar cualquier riesgo por fallas humanas, tecnológicas, entre otras.

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

La Gestión del Riesgo de Lavado de Dinero y de Activos y de Financiamiento al Terrorismo de Mi Banco, incluye revisiones de cumplimiento a políticas y procedimientos en materia LDA/FT, verificación de las transacciones realizadas por medio de Fede Banking y Fede Móvil, demás canales y medios de pago, 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 da cumplimiento a leyes y normativas que le son aplicables para prevenir y mitigar el riesgo legal y reputacional, actualiza constantemente las listas de cautela interna, PEP¹⁴ 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

La principal fuente de ingresos del banco proviene de operaciones de intermediación financiera por cobro de intereses y comisiones, concentrando el 89.1% del total de ingresos¹⁵. En ese sentido, los ingresos por operaciones de intermediación reportaron un destacado crecimiento de 34.7% (+US\$8,899 miles), asociado a un mayor cobro de intereses de la cartera, a pesar de la reducción en la tasa de interés promedio ponderada de los préstamos, la cual pasó de 10.81% a 10.0%.

En cuanto a los costos de intermediación, estos resultaron en US\$14,092 miles, aumentando en 4.23% (+US\$572 miles), como resultado de mayores compromisos adquiridos, generando un incremento en el pago de intereses sobre préstamos (+43.3%; US\$1,226 miles). El comportamiento anterior responde a las estrategias de eficiencia adoptadas por la entidad al adquirir fuentes de financiamiento de bajo costo, traduciéndose en una menor tasa de costo financiero¹⁶ de 5.1% (diciembre 2021: 5.8%).

Por lo anterior, el spread financiero cerró en 7.2% a diciembre 2022, presentando un incremento de 2.03 p.p., beneficiado principalmente por ajuste al alza en la tasa de rendimiento de activos productivos (+1.31 p.p.). De forma

¹³ Artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, con el objeto de mantener constantemente la solvencia, los Bancos Cooperativos deben presentar en todo momento las siguientes relaciones: I) Relación entre su fondo patrimonial y la suma de sus activos ponderados de por lo menos el doce por ciento (12 %)

¹⁴ Personas Políticamente Expuestas.

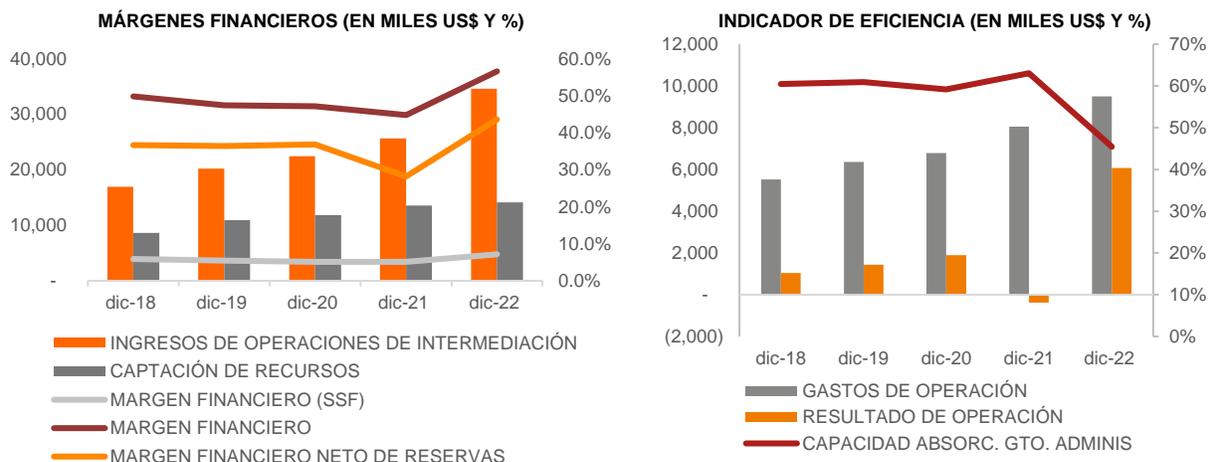
¹⁵ Ingresos totales: Ingresos por operaciones de intermediación + ingresos de otras operaciones + Ingresos no operacionales.

¹⁶ Indicadores financieros publicados por SSF.

consecuente, el margen de intermediación se posicionó en 59.2%, por encima del reportado en el período previo (diciembre 2021: 47.3%). Adicionalmente, el destacado desempeño de intermediación del Banco permitió que el margen financiero neto de reservas pasara de 28.2% a 43.5% a la fecha de análisis, a pesar del incremento de los castigos en activos de intermediación (+158.21%; US\$405 miles).

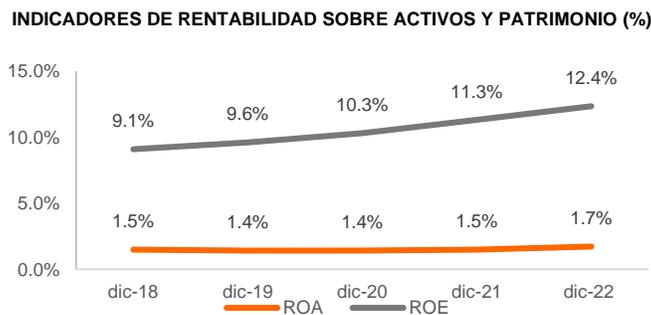
Respecto a los gastos operativos¹⁷, estos mostraron un comportamiento controlado con una mínima expansión del 18.1% (+US\$1,454 miles), generados principalmente por la mayor erogación de gastos de funcionarios y empleados (+29.62%), así como gastos generales (+10.24%) que permitieron elevar las operaciones del negocio. Lo anterior incidió para que el margen operativo experimentara un avance pasando de -1.4% a 17% a la fecha de estudio, superando el registro de los últimos cinco años. En esa línea, al considerar la evolución de los ingresos totales (+11.2%; US\$3,896 miles), el margen neto¹⁸ mejoró al ubicarse en 15.6%, por encima del reportado en el período anterior (14.3%).

Al 31 de diciembre de 2022, Mi Banco reporta un promedio de 178 empleados, por encima del reportado en diciembre 2021 (159). De ese número, un 76 % (78 % en 2021) se dedican a labores relacionadas con el negocio y el 24 % (22 % en 2021) es personal de apoyo. A pesar del incremento en el indicador de carga de recurso humano, los niveles de eficiencia del Banco mejoraron considerablemente lo cual es congruente con la evolución de los ingresos totales denotando un nivel de capacidad de absorción de gastos administrativos en 45.5% (diciembre 2021: 63.1%).



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

La rentabilidad del Banco se vio estimulada a partir del buen desempeño de la utilidad neta la cual cerró en US\$6,043 miles, con una tasa de crecimiento interanual del 20.87%. A partir de lo anterior, se evidenció una tendencia alcista en la rentabilidad del negocio, donde el ROA a doce meses pasó de 1.5% a 1.7% a la fecha de estudio, debido al mejor margen neto del negocio. Por su parte, el ROE a doce meses pasó de 11.3% a 12.4%, producto del uso eficiente del capital propio. Dichas métricas se colocaron cercanas a las registradas por el sistema de Bancos Cooperativos (ROA: 2.1%; ROE: 11.67%).



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

¹⁷ Se incluyen gastos de funcionarios y empleados, generales, amortizaciones y depreciaciones.

¹⁸ Margen neto: Utilidad del ejercicio / (Ingresos operacionales + ingresos de otras operaciones + ingresos no operacionales)

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) 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:
Plazo de la emisión	: 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. 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.
Destino de los recursos	: 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. 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

Para conocer más sobre otras características de la Emisión, favor remitirse al prospecto publicado por la Bolsa de Valores de El Salvador¹⁹.

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, a la fecha de estudio Mi Banco reporta un monto colocado de US\$4,860 miles, distribuidos en cinco tramos no garantizados, con tasas de interés promedio de entre 5.4% a 6.6%, y con vencimientos de hasta un año plazo.

DETALLE DE TRAMOS EMITIDOS EN PAPEL BURSÁTIL A DICIEMBRE 2022						
TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	GARANTIZADO	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO EN MESES	TASA
PBMIBANCO1 -TRAMO 11	1,210,000.00	SIN GARANTÍA	14/1/2022	14/1/2023	12	5.7%
PBMIBANCO1 -TRAMO 13	1,000,000.00	SIN GARANTÍA	20/1/2022	20/1/2023	12	5.6%
PBMIBANCO1 -TRAMO 17	1,350,000.00	SIN GARANTÍA	14/7/2022	14/1/2023	6	5.4%
PBMIBANCO1 -TRAMO 18	700,000.00	SIN GARANTÍA	25/10/2022	25/10/2023	12	5.6%
PBMIBANCO1 -TRAMO 19	600,000.00	SIN GARANTÍA	29/12/2022	29/12/2023	12	5.6%
TOTAL	4,860,000.00					

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

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

Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL MI BANCO (US\$ MILES)					
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
FONDOS DISPONIBLES	43,103	51,670	66,916	73,322	42,704
INVERSIONES FINANCIERAS	4,595	5,406	11,208	654	1,501
PRÉSTAMOS NETOS	150,679	184,126	210,964	247,223	289,016
PRÉSTAMOS VIGENTES	151,293	184,887	212,940	248,845	290,846
PRÉSTAMOS VENCIDOS	573	724	489	1,054	905
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRESTAMOS	(1,187)	(1,485)	(2,465)	(2,675)	(2,736)
OTROS ACTIVOS	2,329	2,940	3,279	3,824	4,905
ACTIVO FIJO	1,586	3,140	3,029	9,760	12,517
TOTAL ACTIVOS	202,292	247,282	295,396	334,783	350,642
DEPÓSITOS	120,336	153,172	204,588	218,621	228,104
PRÉSTAMOS	46,996	53,595	32,506	55,467	61,645
OBLIGACIONES A LA VISTA	-	-	-	-	-
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	-	-	11,034	11,630	4,870
OTROS PASIVOS	1,968	3,798	6,429	4,899	7,099
DEUDA SUBORDINADA	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS	169,301	210,566	254,556	290,616	301,718
CAPITAL SOCIAL PAGADO	11,774	13,482	15,177	15,164	15,464
RESERVAS DE CAPITAL	18,582	19,901	21,645	22,945	26,086
APORTES DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR	2	2	2	2	2
RESULTADO POR APLICAR	1,939	2,366	2,281	4,582	5,870
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	1,939	2,366	2,281	4,582	5,870
PATRIMONIO RESTRINGIDO	694	964	1,735	1,474	1,502
UTILIDADES NO DISTRIBUIBLES	690	960	1,731	1,470	1,498
DONACIONES	4	4	4	4	4
PROVISIONES	-	-	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO	32,992	36,716	40,840	44,167	48,924
PASIVO + PATRIMONIO	202,292	247,282	295,396	334,783	350,642

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS MI BANCO (US\$ MILES)					
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	16,899	20,153	22,383	25,637	34,535
COSTOS DE INTERMEDIACIÓN	8,633	10,880	11,805	13,519	14,092
RESULTADO DE INTERMEDIACION BRUTA	8,266	9,273	10,578	12,117	20,444
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	1,051	1,312	1,214	1,636	1,241
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	389	412	670	1,557	1,465
RESULTADO FINANCIERO	8,928	10,173	11,122	12,197	20,220
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	2,273	2,087	2,282	4,275	4,000
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	83	285	154	241	646
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	6,571	7,800	8,686	7,681	15,574
GASTOS DE OPERACIÓN	5,529	6,358	6,783	8,053	9,507
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	2,922	3,448	3,543	3,648	4,728
GASTOS GENERALES	2,365	2,628	2,463	4,063	4,480
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	242	283	777	342	299
RESULTADO DE OPERACIÓN	1,042	1,442	1,903	(372)	6,067
INGRESOS NO OPERACIONALES	3,460	3,357	4,257	7,601	2,993
GASTOS NO OPERACIONALES	292	319	378	378	433
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4,210	4,481	5,782	6,851	8,627
IMPUESTOS DIRECTOS	1,044	777	1,398	1,851	2,583
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	164	172	175	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	3,002	3,532	4,209	5,000	6,043

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS MI BANCO (% Y VECES)

INDICADOR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
CALIDAD DE CARTERA					
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS (SSF)	19.4%	22.2%	15.0%	17.1%	16.7%
VARIACIÓN EN CARTERA VENCIDA (SSF)	21.6%	26.3%	-32.5%	115.6%	-14.1%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO (SSF)	0.4%	0.4%	0.2%	0.4%	0.3%
COBERTURA DE RESERVAS (SSF)	207.0%	205.1%	504.3%	253.9%	302.2%
LIQUIDEZ					
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	39.6%	37.1%	36.2%	32.1%	19.0%
FONDOS DISPONIBLES / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (%)	39.6%	37.3%	38.2%	33.8%	0.0%
ACTIVOS LÍQUIDOS / OBLIGACIONES A LA VISTA (VECES)	36.4%	34.5%	33.0%	34.0%	18.9%
RAZÓN CORRIENTE	2.3	2.1	1.7	1.8	1.7
ACTIVOS LÍQUIDOS /PASIVO TOTAL	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1
SOLVENCIA					
COEFICIENTE PATRIMONIAL (SSF)	19.8%	17.8%	16.9%	15.2%	14.9%
PATRIMONIO / ACTIVO	16.3%	14.8%	13.8%	13.2%	14.0%
EMISIÓN BURSÁTIL / PASIVO TOTAL	0.0%	0.0%	4.3%	4.0%	1.6%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	5.1	5.7	6.2	6.6	6.2
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	83.7%	85.2%	86.2%	86.8%	86.0%
EFICIENCIA					
GASTOS OPERACIONALES / INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	32.7%	31.5%	30.3%	31.4%	27.5%
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	60.5%	60.9%	59.2%	63.1%	45.5%
RENTABILIDAD					
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCTIVOS (SSF)	11.5%	11.3%	10.5%	10.9%	12.2%
COSTO FINANCIERO (SSF)	5.6%	5.8%	5.4%	5.8%	5.1%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	5.9%	5.5%	5.1%	5.1%	7.2%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	48.9%	46.0%	47.3%	47.3%	59.2%
MARGEN FINANCIERO	49.7%	47.4%	47.1%	44.7%	56.5%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	36.6%	36.3%	36.8%	28.2%	43.5%
MARGEN DE OPERACIÓN	5.8%	6.7%	8.1%	-1.4%	17.0%
MARGEN NETO	14.0%	14.2%	15.3%	14.3%	15.7%
ROA (SSF)	1.5%	1.4%	1.4%	1.5%	1.7%
ROA A DOCE MESES PCR	1.5%	1.4%	1.4%	1.5%	1.7%
ROE (SSF)	9.1%	9.6%	10.3%	11.3%	12.4%
ROE A DOCE MESES PCR	9.1%	9.6%	10.3%	11.3%	12.4%

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.