

**BANCO COOPERATIVO
MULTI INVERSIONES BANCO COOPERATIVO DE LOS TRABAJADORES, S.C. DE R.L.
DE C.V.**

Comité No. 205/2024		Fecha de comité: 15 de octubre de 2024								
Informe con Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2024.										
Periodicidad de actualización: Semestral							Sector Financiero / El Salvador			
Equipo de Análisis										
Jennifer Veliz jveliz@ratingspcr.com			Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com				(+503) 2266-9471			
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES										
Fecha de información	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	dic-23	mar-24	jun-24
Fecha de comité	31/3/2022	21/6/2022	28/10/2022	07/02/2023	14/04/2023	13/07/2023	04/10/2023	26/03/2024	9/08/2024	15/10/2024
Emisor	EA-	EA-	EA	EA	EA	EA	EA	EA+	EA+	EA+
PBMIBANCO1 y PBMIBANCO2¹										
Corto Plazo										
Tramo sin Garantía	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	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-1	Nivel-1	Nivel-1	Nivel-1
Largo Plazo										
Tramo sin Garantía	A-	A-	A	A	A	A	A	A+	A+	A+
Tramo con Garantía	A	A	A+	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-
CIMIBANCO1										
Corto Plazo										
Tramo sin Garantía								Nivel-2		Nivel-2
Tramo con Garantía								Nivel-1		Nivel-1
Largo Plazo										
Tramo sin Garantía								A+		A+
Tramo con Garantía								AA-		AA-
Perspectiva	Positiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

"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 en "EA+" a la **Fortaleza Financiera** de **BANCO COOPERATIVO MULTI INVERSIONES MI BANCO**; además, mantener la clasificación de la emisión del **Papel Bursátil PBMIBANCO1 y PBMIBANCO2**, así como del **Certificado de Inversión CIMIBANCO1** en el **largo plazo** a los tramos con garantía específica en "AA-" y a los tramos sin garantía en "A+"; en el **corto plazo** a los tramos con garantía mantener la clasificación en "Nivel-1" y a los tramos sin garantía mantener la clasificación en "Nivel-2"; todos con perspectiva "Estable" con información no Auditada al 30 de junio de 2024. La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de Mi Banco, orientado a préstamos de consumo los cuales exhiben un crecimiento sostenido, acompañado de una alta calidad crediticia, sólidos niveles de cobertura y buen posicionamiento dentro del sector Bancos Cooperativos. Finalmente, se consideran los adecuados niveles de rentabilidad, solvencia y liquidez.

Perspectiva

Estable

¹ Las emisiones de valores de papel bursátil PBMIBANCO2 y el Certificado de Inversión CIMIBANCO1 fueron registradas en el Registro Especial de Emisiones de Valores del Registro Público Bursátil en julio de 2024 y clasificadas por PCR en fecha 04 de julio de 2024.

Resumen Ejecutivo

- **Modelo de Negocio Especializado en Consumo:** Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (Mi Banco, el banco, el emisor o la entidad) posee una cartera neta por US\$372,567 miles, alcanzando una participación de mercado de 2.01% del sistema financiero consolidado (junio 2023: 1.85%), con la representación más alta respecto a los últimos cinco años. El portafolio registró una tasa de crecimiento interanual del 14.5% (+US\$47,078 miles), dicho comportamiento responde a la intensificación de la colocación de créditos de consumo y créditos para vivienda, como parte de su modelo de negocio y del mercado objetivo.
- **Mecanismo Operativo Permite una Calidad de Préstamos Buena:** Pacific Credit Rating (PCR) considera que la calidad de cartera crediticia buena de Mi Banco se fundamenta en el mecanismo de cobro vía órdenes de descuento en planilla, lo que le permite que su crecimiento sostenido sea acompañado de una morosidad baja, donde, a junio de 2024, el indicador de préstamos vencidos se situó en 0.2%, mejor al 1.84% del sistema bancario consolidado y con una cobertura de reservas alta de 213.4%, ubicándose por encima del promedio sistema bancario consolidado (139.93%).
- **Niveles de Liquidez Adecuados** PCR considera que Mi Banco posee brechas positivas de liquidez de 0-60 días lo que evidencia que la entidad cubre favorablemente los pasivos exigibles con activos líquidos en más de un 100%, lo que brinda un plazo o margen de maniobra prudencial suficiente para hacer frente a sus obligaciones, con lo cual mitiga el riesgo de liquidez. Esto a pesar de un coeficiente de liquidez neta ligeramente a la baja de 18.30% vs. el 18.50% a junio 2023, y siempre en cumplimiento de sus políticas internas y la regulación. Por su parte, la agencia considera que la estructura de fondeo tiene una concentración alta de depositantes de 35.24%, pero mitiga en cierta medida por la estabilidad de estos.
- **Indicadores de Solvencia Apropriados: La intensificación de la colocación de recursos en cartera de préstamos** propició un aumento en los activos ponderados por riesgo (+14.53%); a pesar de dicho comportamiento, el coeficiente patrimonial se mantuvo con relativa estabilidad, resultando a la fecha de análisis en 14.77% (junio 2023: 15.01%). Respecto al endeudamiento legal, éste se ubicó en 15.27%, denotando una amplia brecha respecto al límite inferior requerido por el ente regulador (7%). PCR reconoce la trayectoria de Mi Banco, la cual se ha venido desempeñando con niveles de solvencia robustos, beneficiado de la venta constante y efectiva de acciones comunes.
- **Reducción en el Margen Financiero por el Incremento de los Costos de Captación:** A junio de 2024, el resultado financiero se situó en US\$9,271 miles, disminuyendo en 19.2% (+US\$2,206 miles) respecto al periodo previo; aunado al incremento proporcionalmente mayor de los costos que de los ingresos, que redujo el margen financiero a 44.6% (junio 2023: 57.0%). Es importante resaltar que el *spread* de tasas de interés del banco resultó en 3.8%, ligeramente superior al reportado en su período comparativo (3.6%), impulsado por el incremento de la tasa activa ponderada (1 p.p), sin embargo, la tasa pasiva ponderada presentó un incremento de 0.8 p.p. Por su parte, la rentabilidad del banco se redujo levemente, pero con un comportamiento estable respecto a los niveles prepandémicos a partir del buen desempeño financiero, cerrando a junio 2024 con una rentabilidad anualizada sobre activos (ROAA) y sobre el patrimonio (ROEA) de 1.2% y 9.0%, respectivamente (junio 2023: 1.6% y 11.7%, consecutivamente). Cabe mencionar que, la rentabilidad de Mi Banco se mantuvo cercana al promedio registrado por sus pares del sector de bancos cooperativos (ROAA: 1.4%; ROEA: 8.8%), y por debajo del promedio de la entidad en los últimos cinco años ROE 10.9% y ROA 1.5%.
- **Emisión de Papel Bursátil Respalda por la Fortaleza Financiera del Banco:** El propósito de la colocación del papel bursátil es fundamentalmente la obtención de fondos para intermediación financiera. En ese sentido, a la fecha de estudio, Mi Banco reporta un monto colocado de US\$2,954 miles, distribuidos en siete tramos no garantizados, con tasas de interés que oscilan entre 7.3% a 7.8%, y con vencimientos desde 6 meses hasta un año plazo.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Mantenimiento del liderazgo en el segmento cooperativo regulado, reflejado en el mantenimiento de su mora baja, acompañado de mayor rentabilidad y solvencia, así como de una estructura de fondeo más diversificada.
- Las calificaciones de las emisiones de papeles bursátiles incrementarían en la medida que se incrementen las del emisor al estar fundamentadas en la fortaleza financiera de este.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Incremento significativo y sostenido de la morosidad, que afectase la solvencia de la institución y su capacidad de generar utilidades, producto de un deterioro en las finanzas públicas que pudiera limitar el pago oportuno de las órdenes irrevocables de descuento pactadas con el banco.
- Las calificaciones de las emisiones de papeles bursátiles bajarían en la medida que se reduzcan las del emisor al estar fundamentadas en la fortaleza financiera de este.
- Aumento en los niveles de concentración de los principales depositantes y el costo de la estructura de fondeo, que pudiera afectar la estructura de financiamiento y rentabilidad del banco.

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 06 de noviembre 2023 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 06 de noviembre de 2023. 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 al periodo 31 de diciembre de 2019 a 2023 y estados financieros no auditados al 30 de junio de 2023 y 2024.
- **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, Informe de Cumplimiento al Plan de Trabajo de la Oficialía de Cumplimiento a junio 2024.
- **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. Por su parte, se continuará con el seguimiento a los niveles de concentración de los principales depositantes.

Hechos Relevantes del Emisor

- Durante el periodo comprendido de enero a junio de 2024 Mi Banco concretizó la venta de nuevas acciones comunes por valor de US\$610.4 miles, con el propósito de fortalecer la solvencia patrimonial.
- En abril de 2024, conforme a lo establecido en la sesión de Junta Directiva No. 1477-07, se procedió a la designación de cargos para la integración de la Junta Directiva durante el periodo comprendido del 01 de abril de 2024 al 31 de marzo de 2029.
- En junio de 2024, la SSF comunicó a Mi Banco, que el Consejo Directivo acordó autorizar al banco para incrementar su inversión en el capital social variable de la Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (FEDECRÉDITO), mediante la adquisición de 2,728 nuevas acciones que asciende a US\$ 272.8 miles, conformada esta participación por acciones producto de la capitalización de dividendos por valor de US\$235.2 miles y compra de 376 nuevas acciones por valor de US\$37.6 miles.
- Apertura y atención al público de la Agencia Centro de Negocios de Mi Banco, a partir del 30 de julio de 2024, ubicada en el centro comercial Plaza Mundo Usulután.
- En julio 2024, la SSF autorizó a Mi Banco, el registró de la emisión de papeles bursátiles denominada “PMBIBANCO2” y la emisión de certificados de inversión denominada “CIMIBANCO1”, por montos de US\$30 millones y US\$100 millones, respectivamente.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico estimado para 2024, el cual se ubicaría en 2.6% en 2024, y continuando con la tendencia de desaceleración por tercer año consecutivo. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por un crecimiento más robusto de la economía de Estados Unidos. Las tasas de interés de referencia han iniciado un descenso más lento de lo previsto debido a las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024, lo que ayudaría a que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento de lo previsto inicialmente. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

El fenómeno climático “La Niña” sigue siendo una de las problemáticas más importantes en la región para las economías en 2024. Se estima que continúe afectando las condiciones meteorológicas con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar interrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio de 2024 indican que “La Niña” ha sido el principal fenómeno climático con mayor influencia en las condiciones económicas globales.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran condiciones financieras mundiales más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de la economía de China, que afectaría a las exportaciones de la región, aunado al efecto por el cambio climático. En contraposición, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría contrarrestar los efectos negativos y tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con una tasa de 3.9%, mostrando crecimiento más moderado con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, para Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica; a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4%, manteniendo una relativa estabilidad macroeconómica y supeditado a una moderación de la inflación; mientras que, El Salvador crecería en 3.2%, ante reformas económicas y fiscales estructurales. Adicionalmente, Guatemala estima un crecimiento de 3%, registrando un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Finalmente, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento con una tasa estimada de 2.5%, explicada por el cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales. Se espera que a medida la FED continúe con el proceso de reducción en las tasas de interés de referencia, la economía estadounidense alcance una mayor dinámica de crecimiento.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes, manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y efectos adversos por el cambio climático, que continuaran siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Desempeño Económico

Al primer semestre de 2024 la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), presentó un decrecimiento al registrar una variación anual de -2.08%. Este comportamiento ha sido influenciado por menor actividad en rubros fundamentales para la economía, como el sector construcción, que muestra una variación interanual negativa de 16.1%. Por su parte, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento de 2.6%, al primer trimestre del año, por debajo del rango proyectado por el Banco Central de Reserva para 2024 (3.0% - 3.5%).

Por su parte, la inflación medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ha moderado y colocado en niveles controlados, posterior al efecto inflacionario global. Aunque el índice general ha bajado hasta colocarse en 1.48% a junio de 2024; algunos sectores aún permanecen en niveles altos, como el de restaurantes y hoteles (5.53%), alimentos y bebidas no alcohólicas (3.63%) y salud (2.53%). El pronóstico del BCR para 2024 es que el índice oscile entre 0.5% y 1.0% debido a factores como el comportamiento del precio internacional del petróleo y sus derivados, la continuidad de proyectos de diversificación de la matriz energética impulsados por recursos renovables, lo que permitirá mantener bajos los precios de la electricidad, así como una moderada disminución en los precios de los alimentos.

Con respecto al sistema financiero regulado, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento de 5.69% (US\$999 millones), totalizando los US\$18,558 millones, similar al crecimiento promedio de los últimos cinco cierres anuales (5.73%). En cuanto a los depósitos, totalizaron en US\$19,011 millones, con un aumento interanual de 4.15% (US\$758 millones); mientras que, el spread financiero se ubicó en 2.51%, mayor respecto a junio de 2023 (2.20%).

En cuanto a la situación fiscal del país, el Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2024 registró un déficit fiscal de US\$157.0 millones, mayor al registrado a junio de 2023 (US\$34.2 millones). Cabe aclarar que el déficit a junio de 2024 no incluye la deuda previsual, dado que a partir de la reforma al sistema de pensiones en abril de 2023 se dejó de incluir como parte del SPNF. El comportamiento del déficit se explica por el aumento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron un incremento de 12.1% debido al aumento de gastos corrientes (12.0%) y gastos de capital (12.7%). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un incremento de (8.9%), impulsados por los ingresos tributarios netos (11.0%) y por el superávit de operación de Empresas Públicas (33.5%).

Adicionalmente, la balanza comercial reportó un déficit de US\$4,580 millones, aumentando en 5.4% (US\$232.8 millones) como resultado del ligero incremento en las importaciones (+0.04%) y la reducción en las exportaciones

(6.7%). El comportamiento en las exportaciones ha estado influenciado por la industria manufacturera de maquila con una disminución de 26.5%, aunado al comportamiento estable de las importaciones, que fueron impulsadas principalmente por las industrias manufactureras (+2.2%).

En cuanto a aspectos sociales, el país ha tenido avances significativos en términos de seguridad y control de la criminalidad, lo que genera un ambiente propicio para el desarrollo de negocios; sin embargo, se han tenido retrocesos en temas como transparencia, percepción de la corrupción y confianza en sistemas democráticos. Adicionalmente, se necesita mantener un crecimiento económico sostenible que permita continuar con la lucha por la erradicación de la pobreza y la alta vulnerabilidad frente a eventos climáticos.

Finalmente, las expectativas de crecimiento económico se mantienen moderadas. Para 2024, el BCR proyecta una tasa de crecimiento real del PIB en un rango del 3.0% al 3.5%, que será impulsado principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo que es promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, que se espera favorezca a las exportaciones. El Salvador tiene como uno de los principales desafíos controlar los niveles de endeudamiento y robustecer los niveles de liquidez del país para afrontar sus compromisos financieros.

Bancos Cooperativos de El Salvador

A junio de 2024, la cartera de préstamos bruta de los Bancos Cooperativos ascendió a US\$1,702 millones, con un incremento del 5.3% (US\$85.3 millones). Por su parte, la cartera neta², que incluye las reservas por incobrabilidad totalizó en US\$1,675 millones, con un aumento del 5% (US\$79.7 millones), por debajo del promedio ponderado de los últimos cinco años (2019-2023: 9.2%). Este comportamiento fue apalancado por la colocación de préstamos destinados al segmento de consumo (8.6%, equivalente a US\$56.1 millones), instituciones financieras (11.6%, US\$40.7 millones) y a vivienda (7.4%, US\$12.4 millones). Los sectores más representativos de la cartera son: corporativo (46.96%), personales (41.91%), vivienda (10.67%) y agropecuario (0.46%).

El sector presenta buena calidad crediticia, donde el 96.06% de la cartera está clasificada en la categoría "A" (junio 2023: 97.29%). La ligera reducción se ha traducido en un leve deterioro que se evidencia en el incremento en categorías de mayor riesgo, incidiendo directamente en los préstamos vencidos que pasaron de US\$12.7 millones a US\$22.8 millones. Este cambio ha presionado el índice de vencimiento³, que aumentó del 0.79% al 1.34% en junio de 2024. Por otro lado, el índice de cobertura de reservas⁴ se mostró más ajustado, al descender de 168.34% a 118.44%; no obstante, se mantiene por encima del mínimo prudencial del 100%.

Por otra parte, la liquidez en el sector ha registrado una tendencia a la baja, denotada por el indicador de fondos disponibles sobre obligaciones con el público, que se situó en 23.36% (junio de 2023: 28.14%). Este comportamiento estuvo marcado por la reducción en los fondos disponibles de las entidades (-20.7%: US\$60.2 millones). Cabe destacar que, en el periodo de análisis, los depósitos registraron una reducción del 4.5% (US\$46.6 millones), atribuida principalmente a la disminución en los depósitos a la vista (-10.7%: US\$24.8 millones). Además, otras fuentes de fondeo, como los préstamos, también experimentaron una caída del 3.4% (US\$13.1 millones), influenciada por la reducción de los préstamos pactados a cinco o más años plazo (-10.0%: US\$24.2 millones).

El sector registró ingresos de intermediación por US\$96.1 millones, con un crecimiento interanual del 3.9% (US\$3.6 millones). Cabe destacar que, este aumento es inferior al promedio de los últimos cinco años (6.9%). El comportamiento de los ingresos se explica por el crecimiento en los intereses de la cartera de préstamos y a un ajuste leve en la tasa activa que pasó de 10.52% a 10.56%. En cuanto a los costos de operación, estos incrementaron un 9.5% (US\$3.6 millones), debido al incremento en la tasa pasiva, que pasó del 4.31% al 4.56%. Como resultado, el margen de intermediación se situó en 56.83%, inferior al de junio de 2023 (59.05%) y del promedio del sistema bancario (62.7%). En cuanto a los costos de saneamientos, estos incrementaron en 392.9% (US\$20.9 millones), afectando directamente al margen operativo y los resultados; sin embargo, es necesario precisar que el sector se ha visto afectado de manera significativa por un participante que ha constituido mayores reservas de saneamiento.

Por su parte, los gastos operativos totalizaron en US\$26.9 millones, con una leve disminución del 1.1% (US\$0.3 millones), debido a una disminución de los gastos generales que fueron compensados parcialmente por un aumento de los gastos de funcionarios y empleados. En ese sentido, el resultado operativo resultó en US\$7.4 millones; afectando al margen operacional que se situó en 6.93% (junio 2023: 24.26%). Adicionalmente, el resultado del ejercicio mostró una utilidad neta de US\$10.2 millones, lo que representa una disminución interanual de 58.8% debido al aumento en los saneamientos de activos de intermediación, que alcanzaron US\$16.6 millones. En ese sentido, los indicadores de rentabilidad también se vieron afectados: el retorno sobre el patrimonio anualizado (ROEA) se situó en 7.30% y el retorno sobre los activos anualizado (ROAA) en 1.43%. Ambos indicadores son inferiores a los del periodo anterior (junio de 2023: ROEA de 11.39% y ROAA de 2.10%).

² incluye los intereses y las provisiones por incobrabilidad de préstamos

³ Préstamos vencidos / préstamos brutos

⁴ Provisión para incobrabilidad de préstamos / préstamos vencidos

Es importante señalar que la reducción en la rentabilidad está condicionada significativamente por una institución del sector que ha registrado una pérdida importante. Al excluir a esta entidad de los cálculos, la utilidad neta asciende a US\$44.9 millones (junio 2023: US\$39.7 millones), lo que representa un incremento del 13.06% (US\$5.2 millones). En este escenario, el ROEA fue del 12.19% y el ROAA del 2.50%, superiores a los de junio de 2023 (ROEA: 11.89% y ROAA: 2.29%).

Finalmente, el patrimonio del sector de Bancos Cooperativos ascendió a US\$427.5 millones, lo que representa un aumento del 6.6% (US\$26.3 millones). Los indicadores de solvencia presentan niveles adecuados, donde el coeficiente patrimonial resultó en 21.91%, levemente superior al de junio de 2023 (21.59%) y al promedio de los últimos cinco años (2019-2023: 21.60%) y cumpliendo con el límite legal (12%). Este comportamiento se debe al fortalecimiento del Fondo Patrimonial (+7.2%), respecto a los activos ponderados por riesgo (+5.6%), lo que sugiere una mayor capacidad para absorber pérdidas y cumplir con sus obligaciones.

Los bancos cooperativos regulados enfrentan el desafío de mejorar sus manuales y procedimientos para gestionar contingencias relacionadas con el riesgo reputacional. Aunque están regulados, no son inmunes al riesgo de contagio derivado de la participación significativa de personas naturales con fuerte influencia en el sector, lo que puede debilitar la confianza del público. Esta situación ha afectado sus operaciones, contribuyendo a la disminución en la captación de depósitos. A ello se suma el impacto del entorno macroeconómico global, que también influye en la estabilidad del sector, exigiendo una respuesta estratégica para mitigar estos riesgos.

Análisis del Emisor

Reseña

Mi Banco es un banco cooperativo enfocado a créditos de consumo vía descuento automático en planilla a empleados de los sectores público y privado. Esto le ha permitido registrar una rentabilidad adecuada y una calidad de cartera buena, incluyendo una mora baja y atomización alta. Aunque, por su parte, su estructura de fondeo basada en depósitos es relativamente más onerosa que el sistema y con concentraciones altas.

Su participación de mercado activos en el sistema consolidado es un bajo 1.67% aunque dentro del segmento de bancos cooperativos regulados resalta con un 28.9%.

La entidad pertenece al Sistema Fedecredito, la red más grande de cooperativas financieras del país, beneficiándose de un alcance mayor al que su red propia de atención le permite, entre otros.

Gobierno Corporativo

PCR opina que el gobierno corporativo de Mi Banco es apto para el manejo de sus operaciones, registrando un historial de incorporación de buenas prácticas de la industria bancaria comercial y una estrategia bien fundamentada en términos cualitativos y cuantitativos, con un alcance de metas consistentemente bueno.

Mi 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, Financiamiento al Terrorismo y Financiamiento a la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva; entre otros, con el objetivo de alcanzar sus metas estratégicas. Asimismo, cuenta con comités y subcomités de carácter técnico, 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

Mi 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 una modificación a su estructura organizativa para adecuarla al tamaño estrategia, volumen y complejidad de sus operaciones, determinando nombramientos para cargos de la alta gerencia que entraron en vigor durante el periodo 2024:

⁵ La Junta Directiva fue inscrita en el Registro de Comercio al No. 5 del Libro 4888 del Registro de Sociedades, de fecha 15 de abril de 2024, para un periodo de cinco años.

JUNTA DIRECTIVA MI BANCO		PLANA GERENCIAL ⁶	
DIRECTORES PROPIETARIOS		NOMBRE	CARGO
NOMBRE	CARGO		
Nelson Oswaldo Guevara	Presidente	Nelson Oswaldo Guevara Ramírez	Presidente Ejecutivo
Ana Margarita Bertrand Galindo	Vicepresidenta	Martha Carolina Castro de Aguilar	Vicepresidenta Estratégica Empresarial
Marcos Geremías González	Secretario	Jorge Adalberto Aldana Luna	Director Financiero
DIRECTORES SUPLENTE		Lucía Aleida Galdámez Menjivar	Directora Administrativa
Daniel Ernesto Cano	I Director	César Alonso Ríos Parada	Gerente de Agencias
René Edgar Fuentes	II Director	Tatiana Guadalupe Coto Mejicanos	Gerente de Banca Comercial
José Franklin Hernández	III Director	Sully Liseth Guevara Guevara	Gerente de Banca Corporativa
		Tito Isaac Salguero Ramos	Gerente de Tecnología
		Eva Patricia Funes de Chávez	Gerente de Operaciones
		Johanna Gabriela Santos de Ramírez	Gerente de Tesorería ⁷
		América Jeannette Ortiz de Soto	Gerente de Banca Privada ⁸
		Margarita Elizabeth Ayala Sánchez	Gerente de Recursos Humanos ⁹
		Fátima Judith Rodríguez de Hernández	Gerente de Créditos ¹⁰
		Roxana Patricia Pocasangre Fuentes	Auditora Interna
		Óscar Aníbal Pichinte Sigüenza	Oficial de Cumplimiento
		Ricardo Giovanni Jiménez Morán	Jefe Unidad de Riesgos
		Alejandra María Escobar de García	Jefe Unidad Jurídica
		João Amilton Duque Menjivar	Jefe Unidad de Mercadeo

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

PCR considera 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. Esto según la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG por sus siglas en inglés).

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. También financia en menor proporción a segmentos como vivienda y PYMEs, y cuenta con productos y servicios complementarios como pago de remesas, cobro de colectores de servicios básicos, tarjeta de crédito y débito, intermediación de pólizas de seguro, entre otros. Todos estos productos son ofrecidos en doce puntos de atención y nueve cajeros automáticos propios, los cuales en su mayoría están ubicados estratégicamente a nivel nacional. Por otra parte, las principales líneas estratégicas que Mi Banco continúa ejecutando se desglosan en tres ámbitos:

- **Empresarial:** desde el 1 de marzo de 2023, se recaudó y equipó el Centro Financiero de Mi Banco. Además, se implementó un Plan de Transformación Digital y se modificó la estructura organizativa para fortalecer el gobierno corporativo. En 2023, se realizaron nombramientos de Alta Gerencia y, en abril de 2024, se designó la nueva Junta Directiva para 2024-2029.
- **Comercial:** se llevaron a cabo estrategias que mejoraron la participación y posicionamiento de Mi Banco, incluyendo campañas para aumentar el pago de remesas y la afiliación a canales electrónicos como FEDEBANKING y FEDEMOVIL.
- **Financiero:** Implementación de estrategias para incrementar las carteras de préstamos y depósitos, diversificando fuentes de financiamiento con la incorporación de dos nuevos proveedores de fondos internacionales.

Riesgos Financieros

Riesgo Crediticio

PCR considera que la calidad de cartera crediticia buena de Mi Banco se fundamenta en el mecanismo de cobro vía órdenes de descuento en planilla, lo que le permite que su crecimiento sostenido sea acompañado de una morosidad baja, donde, a junio de 2024, el indicador de préstamos vencidos se situó en 0.2%, mejor al 1.84% del sistema bancario consolidado. Adicionalmente, Mi Banco se encuentra en ejecución de estrategias de retención de clientes de crédito, a través de nuevas ofertas comerciales, cambios en políticas de crédito y en la agilización de proceso de resolución de solicitudes, a efecto de reducir las cancelaciones anticipadas de préstamos.

Cartera de Préstamos

Mi Banco posee una cartera neta por US\$372,567 miles, alcanzando una participación de mercado¹¹ de 2.01% del sistema financiero consolidado (junio 2023: 1.85%), con la representación más alta respecto a los últimos cinco años. La cartera de créditos registró una tasa de crecimiento interanual del 14.5% (+US\$47,078 miles), dicho comportamiento responde a la intensificación de la colocación de créditos de consumo y créditos para vivienda, como parte de su modelo de negocio y del mercado objetivo.

Profundizando en la dinámica de la cartera de consumo, ésta exhibió un importante incremento interanual del 17.5% (+US\$48,502 miles), por encima del que reporta el sistema bancario consolidado en dicho sector (+6.1%), explicado por la gestión comercial de Mi Banco, la cual se encuentra especializada en préstamos a empleados públicos y privados

⁶ Alta Gerencia vigente desde el 02 de enero 2023.

⁷ Cargo desde el 01 de enero de 2024, con dependencia jerárquica de la Dirección Financiera.

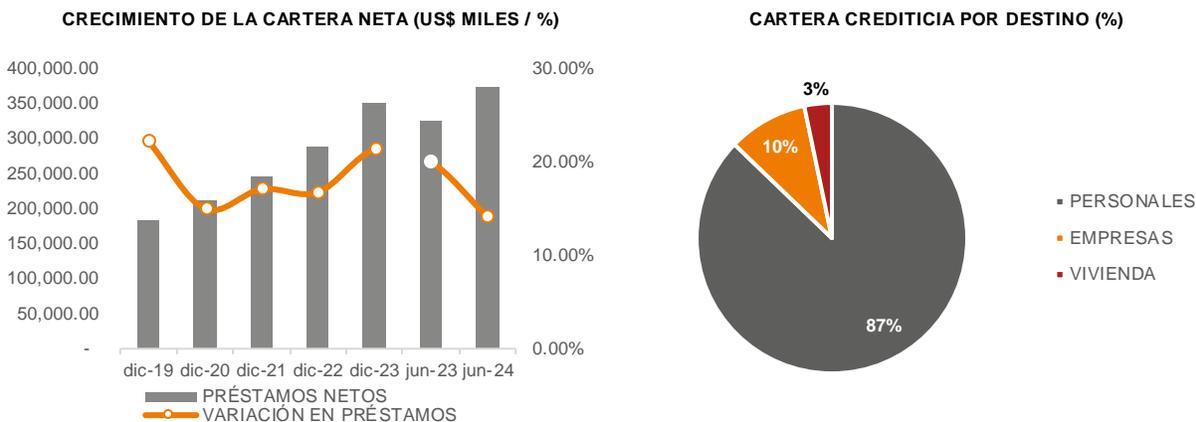
⁸ Cargo desde el 01 de enero de 2024, con dependencia jerárquica de la Dirección de Negocios.

⁹ Cargo desde el 01 de enero de 2024, con dependencia jerárquica de la Dirección Administrativa.

¹⁰ Cargo desde el 01 de enero de 2024, con dependencia jerárquica de la Dirección Administrativa.

¹¹ A junio 2024, la participación respecto al Sector de Bancos Cooperativos es 29.6% (junio 2023: 26.9%). Excluyendo Fedecrédito

a través de órdenes de descuento en planilla; los créditos para vivienda también mostraron un leve incremento interanual registrando un saldo de US\$12,306 miles (+US\$1,742 miles; 16.50%). Mientras que la cartera de préstamos a empresas, en contraposición, mostró una disminución de 10.0%. Cabe precisar que la cartera de consumo muestra la mayor participación dentro del total de la cartera bruta con 87.2% (junio 2023: 84.7%), el resto se encuentra dispersa en préstamos a empresas y vivienda con el 9.5% y 3.3% del total respectivamente.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Por otro lado, la cartera reflejó una baja concentración en sus mayores deudores, donde los veinticinco principales significaron una baja porción del 12.09%, compuesto en su mayoría por empresas con categoría A1. En cuanto a la cartera por ubicación geográfica, se observa que Mi Banco reporta adecuados niveles de concentración por departamento, haciendo principal énfasis en tres de catorce departamentos: San Salvador: 34.3%; La Libertad: 10.3% y San Miguel: 9.5%, los cuales exhiben un mejor desarrollo económico. Cabe mencionar que, los departamentos como Santa Ana, Sonsonate y Usulután también registraron una importante participación dentro de la cartera (21.4% en conjunto).

Calidad de la Cartera de Préstamos

PCR observa la calidad de cartera sólida de Mi Banco a junio 2024, con el índice de cartera morosa mayor a 90 días más bajo del sistema financiero consolidado, soportado por el mecanismo de cobro automático en planilla, el cual se ve reflejado en la gestión de recuperación de cartera y los castigos aplicados situando en 0.5% el índice de mora ajustada.

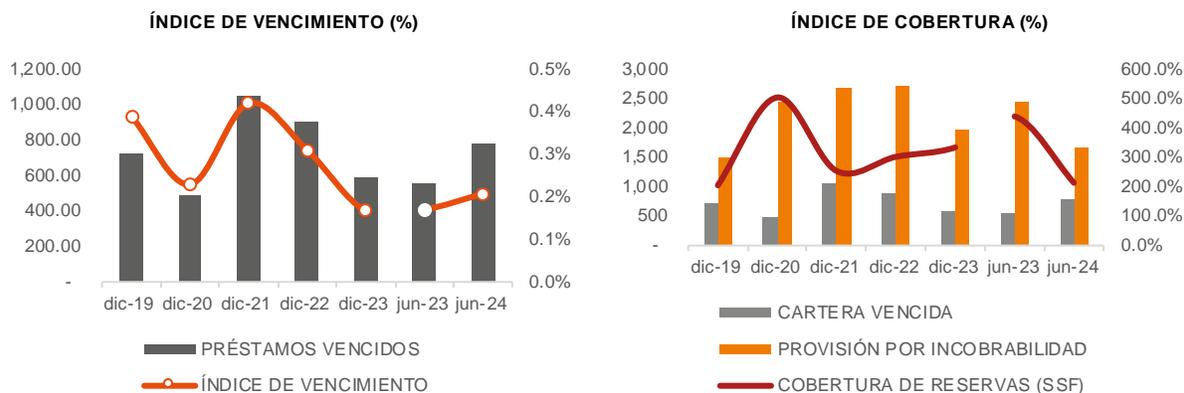
Respecto a la calidad de la cartera, durante el último año los créditos en categoría normal ("A") denotan una recuperación dentro de la composición del portafolio, pasando de 96.8% en junio 2023 a 98.9% en la fecha de análisis, superando al promedio registrado en años prepandémicos (2018-2019: 97.0%), debido a su modelo de negocio orientado a un perfil de cliente estable y la gestión del riesgo que se realiza de forma permanente a través de áreas especializadas de la entidad.

Al analizar la cartera pesada¹², ésta se redujo interanualmente en 62.5% (-US\$2,300 miles), mostrando a su vez una representación del 0.75% de la cartera bruta, menor al reportado en 2023 (1.12%), principalmente por una importante disminución de la cartera pesada del sector consumo, permitiendo una mejora en el índice de vencimiento al ubicarse en 0.2%, con los niveles más bajos respecto al promedio histórico y de los reportados por el sistema bancario consolidado (1.84%). El comportamiento anterior responde a los castigos aplicados¹³ a la fecha de análisis y a la gestión de recuperación de cartera. Por otra parte, Mi Banco continuó mostrando una cobertura para incobrabilidad de préstamos de 213.4% (junio 2024: 439.8%), con los niveles más altos respecto al sistema bancario consolidado (139.93%) y al de sus pares, demostrando así su capacidad financiera para responder ante posibles pérdidas derivadas del riesgo crediticio.

Es importante precisar que, a pesar de mantener una cartera de concentración alta en consumo, este riesgo se ve mitigado por el enfoque de colocación de créditos respaldados con órdenes de descuento en planilla, particularmente a empleados con estabilidad laboral. En ese sentido, PCR considera que este mecanismo es clave para la operatividad de la compañía permitiendo un crecimiento sostenido acompañado de buena calidad de préstamos.

¹² Categorías C1, C2, D1, D2, E

¹³ Al considerar la aplicación de castigos al cierre de junio 2024, que ascendió a US\$853 miles, el índice de mora ajustada se situó en 0.5%



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Mi Banco estima que la cartera con alivios es poco significativa, debido a que a junio 2024 la cartera catalogada bajo medidas temporales COVID-19 representó el 1.2% del total, afectada por cancelaciones y saneamientos. La entidad ha enfrentado un menor impacto debido a la gestión de riesgo y la alta proporción de créditos con descuento en planilla del sector público y privado, lo que ha mantenido la calidad de la cartera. La cartera COVID-19 en estado default ha presentado una tendencia hacia la baja, como se muestra a continuación:

DETALLE DE CARTERA COVID		
PERIODO	CATEGORÍAS C2-E CARTERA COVID	No. CRÉDITOS
JUNIO 2023	481,854.78	17
JUNIO 2024	407,610.45	12

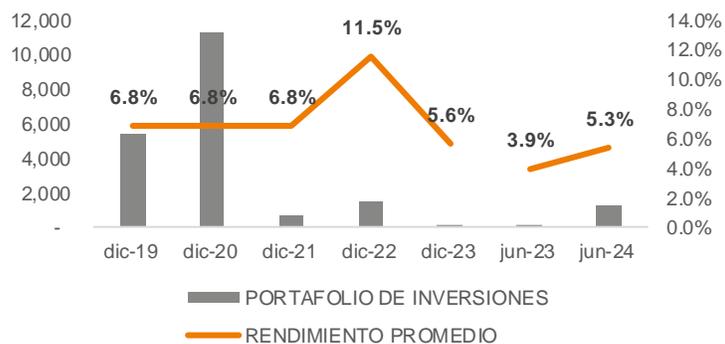
Fuente: Mi Banco / Bolsa de Valores de El Salvador S.A. de C.V / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

PCR considera que la exposición al riesgo de mercado de Mi Banco es reducida debido a su estrategia de inversiones, respaldada por políticas, mediciones y seguimientos efectivos para controlar las fluctuaciones de las tasas de interés y sus posibles efectos. Asimismo, al operar únicamente en dólares estadounidenses, el banco elimina el riesgo cambiario.

A junio de 2024, las inversiones netas registraron un saldo de US\$ 1,247 miles, evidenciando un incremento interanual de +US\$1,180 miles, con una participación no significativa del 0.28% dentro de los activos. PCR observa que la mayoría de las inversiones (75.4%) están en instrumentos emitidos por el Estado mientras que el 24.6% restante concentrado en fondos de inversión abiertos de corto plazo con clasificaciones de riesgo locales superiores a "A", como parte de la estrategia de Mi Banco en reorientar recursos para consolidar su penetración de mercado. A la fecha de análisis, no se reportan provisiones debido a la naturaleza de las inversiones. La tasa de rendimiento promedio (anualizada) del portafolio es de 5.3% (junio 2023: 3.9%).

EVOLUCIÓN DE PORTAFOLIO DE INVERSIONES Y RENDIMIENTO (MILES US\$ Y %)



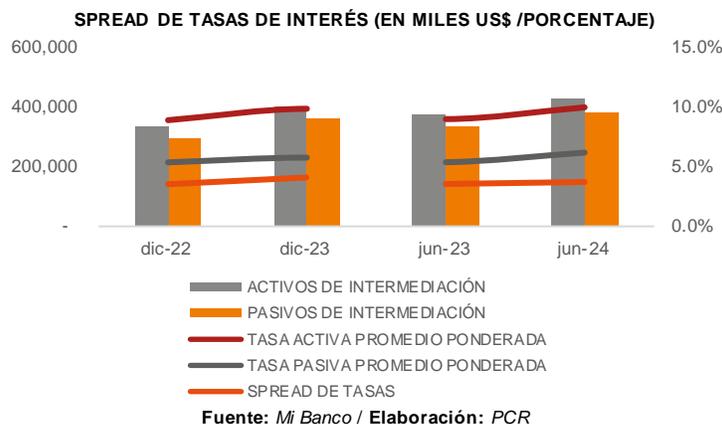
Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Las exposiciones al riesgo de mercado, específicamente al riesgo de precio, son bajas debido a que las inversiones se han realizado en instrumentos de renta fija, conforme a las políticas internas del banco. Además, se trata de emisiones en un mercado de valores regulado y se mantienen a plazos cortos, reduciendo aún más el riesgo de precio, siempre en cumplimiento con los lineamientos establecidos por el banco. Finalmente, el VaR de reprecio ascendió a US\$345.3, lo que representa solo un 0.34% del fondo patrimonial, por lo que no se considera un riesgo significativo que pueda afectar la solvencia del banco.

Tasa de Interés

El *spread* de tasas de interés se ubicó en 3.8%, (junio 2023: 3.6%). Este aumento fue impulsado por el incremento de la tasa activa, que pasó de 9.0% a 10.0%, debido al mayor rendimiento de las inversiones financieras y los préstamos, cuyo crecimiento compensó parcialmente el alza en el costo de fondeo, que subió de 5.4% a 6.2% por el comportamiento de las tasas de préstamos bancarios y depósitos ante las condiciones globales del sistema financiero salvadoreño e internacional. Cabe destacar que, el *spread* promedio reportado por el sector de bancos cooperativos fue de 6.37%.

De acuerdo con el Informe sobre Gestión Integral de Riesgos, Mi Banco posee un modelo interno de medición del riesgo de tasa de interés en el cual utiliza la tasa de los depósitos a 180 días publicada por el Banco Central de Reservas de El Salvador, para establecer la fluctuación máxima esperada de las tasas de intereses, para un horizonte de tiempo de 24 meses, tanto en ambiente normal como en un ambiente de estrés y de alta volatilidad de las tasas de interés.



Riesgo de Liquidez

PCR opina que la susceptibilidad al riesgo de liquidez de Mi Banco es estable, siendo sus principales fuentes de fondeo los depósitos y los préstamos bancarios. Sin embargo, la concentración de depositantes es alta, pero mitigado en cierta medida por la estabilidad de los clientes. No obstante, Mi Banco posee un Manual para la Gestión de la Liquidez y cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez ¹⁴.

Fuentes de Fondeo

A junio 2024, los pasivos de la entidad presentaron un saldo de US\$390,063 miles, equivalente a una tasa de crecimiento del 14.4% (+US\$49,139 miles), impulsados por el incremento de la cartera de depósitos (+10.6%; US\$27,466), debido a mayores captaciones pactadas en cuentas de ahorro. Asimismo, como parte de la diversificación en las fuentes de fondeo, Mi Banco reporta un incremento en préstamos contratados (+33.0%; US\$22,771 miles) otorgados por entidades locales e internacionales. En ese sentido, la tasa pasiva ponderada se situó en 6.2%, por encima del promedio registrado en junio 2023 (5.4%), explicado principalmente por el aumento de tasas de préstamos con entidades locales (+1.5%) y extranjeras (+1.3%).

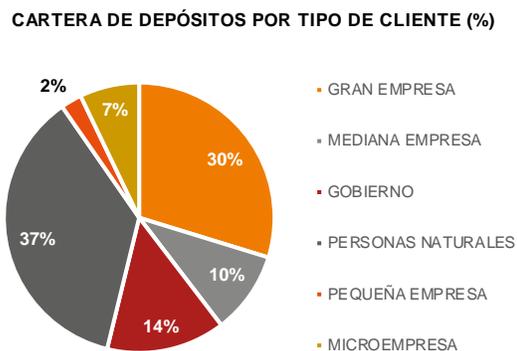
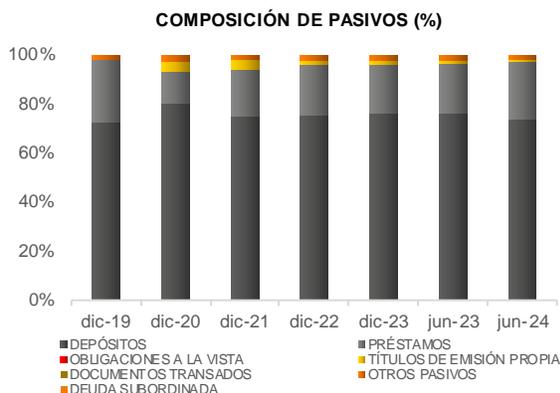
Los depósitos son la principal fuente de financiamiento de Mi Banco, representando el 73.7% del total de pasivos (junio 2023: 76.3%), consecuente con la dinámica de negocio enfocada en captaciones de mayor estabilidad, siendo los depósitos de personas naturales los que representan el 36.5% del total. Por su parte, se observa que el crecimiento por tipo de cliente se fundamenta con mayor realce por captaciones de fondos estatales (+29.3%), seguido de microempresa (+21.4%) y de personas naturales (+1.2%), representando en conjunto el 54.3% del total de depósitos (junio 2023: 50.7%).

Por otra parte, los depósitos a plazos¹⁵ predominan dentro del total de la cartera con el 86.7% de participación. Respecto a los 25 mayores depositantes, estos representaron el 35.24%, considerándose un riesgo alto de concentración, pero mitigado en cierta medida por la estabilidad de los clientes.

Es importante destacar que, Mi Banco también se fondea con préstamos y obligaciones sobre títulos de emisión propia, los cuales representaron dentro del total de pasivos el 23.6% y 0.8% respectivamente (junio 2023: 20.3% y 1.4%, consecutivamente). El comportamiento en los títulos de emisión propia se deriva del constante ajuste al alza en la tasa en el mercado local, limitando el uso de esta fuente con la finalidad de proteger el margen financiero.

¹⁴ Acuerdo No. 12 de la Sesión de Junta Directiva No. 1476-06 celebrada en fecha 21 de marzo de 2024

¹⁵ Depósitos pactados hasta 1 año y más de 1 año plazo.



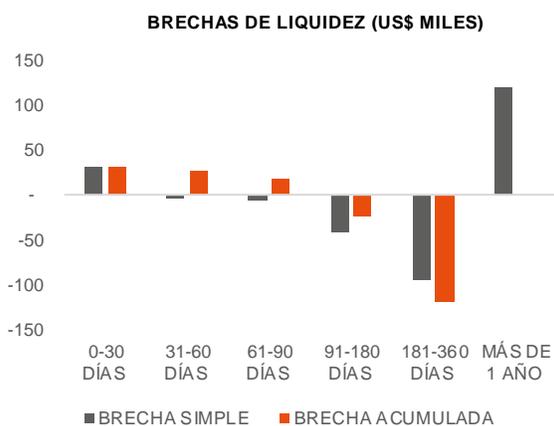
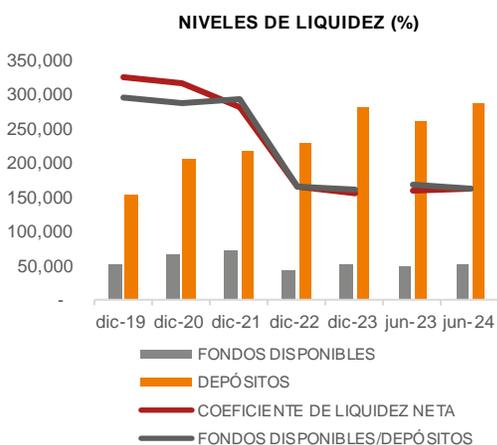
Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Liquidez

Los fondos disponibles alcanzaron los US\$53,338 miles, registrando un incremento del 6.5% (+US\$3,278) respecto a 2023, con una participación del 11.8% del total de activos, inferior a la participación reportada en 2023 (12.7%). La situación de liquidez de Mi Banco muestra una importante disminución en los últimos cinco años, a consecuencia de la expansión de la cartera crediticia, aunado a las estrategias implementadas por la entidad, encaminadas a lograr un mayor equilibrio entre liquidez y rentabilidad; esencialmente con la reducción en los niveles prudenciales para una adecuada gestión, con incidencia directa en la estructura de costos.

A junio 2024, la métrica de fondos disponibles sobre depósitos del público llegó hasta 18.6%, con los niveles más bajos respecto al promedio histórico (diciembre 2019-2023: 27.4%), por debajo de los reportados por el sistema financiero (19.6%). Cabe precisar que, el comportamiento anterior también se vio levemente replicado en el coeficiente de liquidez neta al pasar de 18.28% a 18.50% a la fecha, en línea con los límites de tolerancia descritos en el Manual para la Gestión de Liquidez. Es relevante mencionar que, a junio 2024 el coeficiente de cobertura de liquidez de Mi Banco cuenta con el nivel de activos líquidos para responder en más de un 73.12% con las potenciales salidas de efectivo a 30 días en situaciones de estrés severo, por lo que la entidad posee flujo de activos líquidos de alta calidad.

Respecto a las bandas de liquidez por plazos de vencimiento, la compañía registra brechas acumuladas positivas para las bandas de más corto plazo (0 a 90 días), principalmente motivadas por la importante disponibilidad de fondos y la recuperación de la cartera de préstamos, lo cual permite honrar sus compromisos con el público, las obligaciones sobre préstamos y sobre títulos de emisión propia en los plazos pactados.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

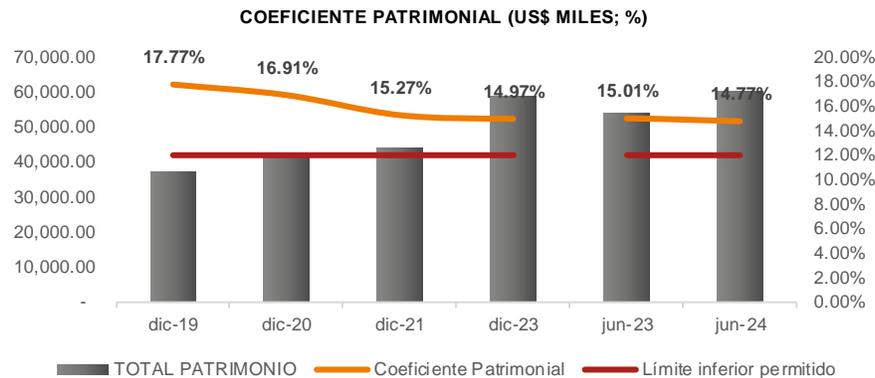
Riesgo de Solvencia

Al período de análisis, el patrimonio de Mi Banco ascendió a US\$60,405 miles, reflejando un incremento de 12% (+US\$6,421 miles), lo que evidencia una mayor eficiencia en el uso de capital propio para incentivar el crecimiento del negocio. A nivel de composición, el patrimonio se encuentra soportado en las reservas de capital con una participación del 66.3% (junio 2023: 61.0%), seguido del capital social con 27.7%, el resto se encuentra diversificado en resultados por aplicar y patrimonio restringido.

La intensificación de la colocación de recursos en cartera de préstamos propició un aumento en los activos ponderados por riesgo (+14.53%); a pesar de dicho comportamiento, el coeficiente patrimonial se mantuvo con relativa estabilidad,

resultando a la fecha de análisis en 14.77%¹⁶ (junio 2023: 15.01%), el indicador se encuentra por arriba del límite del margen de tolerancia establecidos por la administración superior de Mi Banco (14.50%), lo cual es el resultado de la ejecución del plan de negocios y estrategias de inversión, principalmente en cartera de préstamos. Respecto al endeudamiento legal, éste se ubicó en 15.27%, denotando una amplia brecha respecto al límite legal (7%).

PCR reconoce la trayectoria de Mi Banco, la cual se ha venido desempeñando con niveles de solvencia robustos, acompañados de un adecuado cumplimiento de normativas y límites establecidos por la administración de Mi Banco. Por otra parte, se estima que en el mediano plazo el crecimiento orgánico de la cartera se podría ralentizar por una mayor necesidad de financiamiento externo para cubrir el apetito de crecimiento, implicando un aumento en los niveles de apalancamiento financiero y por consecuencia un aumento de costos que podría influir en el margen financiero. Adicionalmente, Mi Banco se caracteriza por venta de acciones comunes de manera sostenida, con el propósito de fortalecer el patrimonio dado su crecimiento alto, y así mantener indicadores patrimoniales constantes.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo

PCR opina que Mi Banco posee una baja exposición al riesgo operativo dado que, si bien ha registrado eventos, estos no tienen ningún impacto o pérdida económica para la entidad. Adicionalmente, cuenta con políticas, manuales, procedimientos y controles que ayudan a vigilar los procesos y mitigar los riesgos asociados a los mismos.

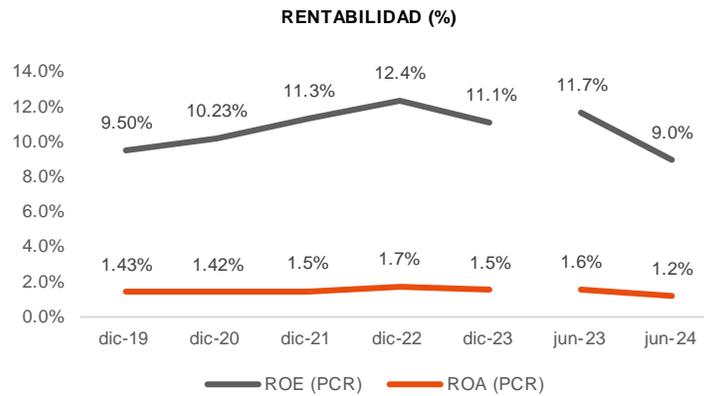
En el periodo bajo análisis, se identificaron 2 eventos potenciales de riesgo operacional, dichos eventos se encuentran bajo seguimiento. Adicional, de los eventos registrados solo uno posee impacto económico para Mi Banco por un valor inmaterial. Por otra parte, Mi Banco posee procedimientos y medidas para la Gestión de los Riesgos de Lavado de Dinero y de Activos, de Financiamiento al Terrorismo y de Financiamiento a la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva.

Resultados Financieros

PCR considera que la rentabilidad de Mi Banco es adecuada, con un comportamiento estable respecto a los niveles pre-pandémicos a partir del buen desempeño financiero, cerrando a junio 2024 con una rentabilidad sobre activos (ROAA) y sobre el patrimonio (ROEA) de 1.2% y 9.0%, la cual se mantuvo cercano al promedio registrado por sus pares del sector de bancos cooperativos¹⁷ (ROAA: 1.4%; ROE: 8.8%), y levemente inferior a su promedio histórico de los últimos cinco años (ROA: 1.5%; ROE: 10.9%). Por lo anterior, se espera que Mi Banco presente niveles estables de rentabilidad en los próximos 6 meses.

¹⁶ 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: 1) Relación entre su fondo patrimonial y la suma de sus activos ponderados de por lo menos el doce por ciento (12 %)

¹⁷ Sector de Bancos Cooperativos excluyendo Fedecredito y Bancovi.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

La principal fuente de ingresos de Mi Banco proviene de operaciones de intermediación financiera por cobro de intereses y comisiones, los cuales totalizaron US\$20,654 miles, concentrando el 95.4% del total de ingresos¹⁸. En ese sentido, los ingresos por operaciones de intermediación reportaron un crecimiento de 3.2% (+US\$632 miles), impulsados por el incremento de los ingresos por la cartera de préstamos, producto de la expansión en el volumen del portafolio (+14.12%) y el incremento de la tasa activa ponderada en 1 p.p.

En cuanto a los costos de captación, estos resultaron en US\$11,431 miles aumentando interanualmente en 37.4% (+US\$3,109 miles), derivado de un incremento en los pagos de intereses sobre depósitos (+36.65%) y por obligaciones sobre préstamos (+36.13%); lo anterior se encuentra explicado por un importante aumento en el volumen de captación de recursos y el leve incremento en las tasas de interés pagadas en concepto de costo financiero (6.2% en 2024 y 5.4% en 2023).

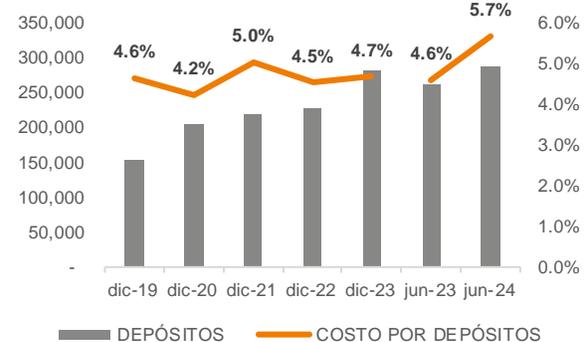
El comportamiento anterior permitió que el resultado financiero se situara en US\$9,271 miles, lo que representa una disminución del 19.2% (-US\$2,206 miles) en comparación con el año anterior. Esta caída se debió al incremento proporcionalmente mayor de los costos en relación con los ingresos, lo que redujo el margen financiero a 44.6%, en contraste con el 57.0% registrado en junio de 2023. Es importante resaltar que el spread de tasas de interés de Mi Banco resultó en 3.8%, ligeramente superior al reportado en su período comparativo (3.6%), impulsado por el incremento de la tasa activa ponderada (1 p.p), sin embargo, la tasa pasiva ponderada presentó un incremento de 0.8 p.p.

Por otra parte, el margen financiero neto de reservas resultó en 37.5% a junio 2024, con una menor posición respecto del 48.3% registrado junio 2023, dicha reducción se encuentra fundamentada el aumento en los costos de captación de recursos, a pesar del menor gasto de provisiones para el saneamiento de cartera (-15.0%), el cual cerró con un monto de US\$1,488 miles (junio 2023: US\$1,751 miles).

EVOLUCIÓN DE PRÉSTAMOS Y RENDIMIENTO (MILES US\$ Y %)



EVOLUCIÓN DE DEPÓSITOS Y COSTO (MILES US\$ Y %)

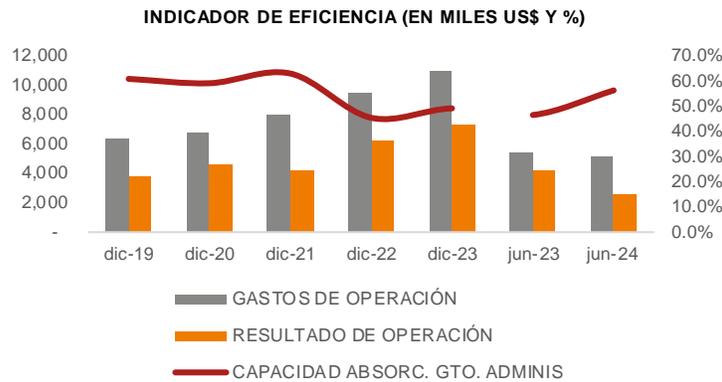


Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Respecto a los gastos operativos¹⁹, estos mostraron una disminución del 4.6% (-US\$252 miles), generados principalmente por una menor erogación de gastos generales (-32.57%), no obstante, los gastos de funcionarios y empleados presentaron un incremento 17.4% con énfasis en el área de negocios, así como gastos de depreciación y amortización (+52.0%, US\$155 miles) que permitieron elevar las operaciones de la entidad. Lo anterior permitió que el margen operativo se posicionara en 12.5%, inferior al 21.2% presentado en junio 2023.

¹⁸ Ingresos totales: Ingresos por operaciones de intermediación + ingresos de otras operaciones + Ingresos no operacionales.

¹⁹ Se incluyen gastos de funcionarios y empleados, generales, amortizaciones y depreciaciones.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Resumen de las emisiones calificadas

PBMIBANCO1

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.
Transferencia de los valores	: 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. 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

Para conocer más sobre otras características de la Emisión, favor remitirse al prospecto publicado por la Bolsa de Valores de El Salvador²⁰.

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\$2,954 miles, distribuidos en siete tramos no garantizados, con tasas de interés que oscilan entre 7.3% a 7.8%, y con vencimientos desde 6 meses hasta un año plazo.

DETALLE DE TRAMOS EMITIDOS EN PAPEL BURSÁTIL A JUNIO 2024							
TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO EN MESES	TASA	
PBMIBANCO1 -TRAMO 27	500,000.00	SIN GARANTIA	11/12/2023	10/12/2024	12	7.3%	
PBMIBANCO1 -TRAMO 29	600,000.00	SIN GARANTIA	29/12/2023	28/12/2024	12	7.4%	
PBMIBANCO1 -TRAMO 30	400,000.00	SIN GARANTIA	16/2/2024	16/3/2025	13	7.8%	
PBMIBANCO1 -TRAMO 31	1,000,000.00	SIN GARANTIA	26/4/2024	23/10/2024	6	7.3%	
PBMIBANCO1 -TRAMO 32	210,000.00	SIN GARANTIA	7/6/2024	7/6/2025	12	7.5%	
PBMIBANCO1 -TRAMO 33	150,000.00	SIN GARANTIA	20/6/2024	20/6/2025	12	7.5%	
PBMIBANCO1 -TRAMO 34	94,000.00	SIN GARANTIA	21/6/2024	21/6/2025	12	7.5%	
TOTAL	2,954,000.00					7.4%	

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

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

PBMIBANCO2

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN	
Nombre del emisor	: MULTI INVERSIONES BANCO COOPERATIVO DE LOS TRABAJADORES, S.C. DE R.L. DE C.V.
Denominación	: PBMIBANCO2
Clase de Valor	: Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.
Monto de la emisión	: El monto de la Emisión es hasta Treinta Millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$30,000,000.00)
Plazo de la emisión	: El plazo máximo del programa de emisión es de once años contados a partir de la fecha de la autorización de inscripción de la Emisión por parte de la Bolsa de Valores de El Salvador, dentro de este plazo el Emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos de deuda: a) Con un plazo no mayor a 360 días para los valores a descuento. B) Hasta 3 años para los valores que devengan interés periódico sin exceder el monto máximo de la Emisión autorizado. Ningún tramo podrá tener fecha de vencimiento posterior al plazo de la Emisión
Moneda de negociación	: Dólares de los Estados Unidos de América.
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., podrá no tener garantía específica o estar garantizados con una cobertura desde 125% con cartera de préstamos otorgados por MULTI INVERSIONES BANCO COOPERATIVO DE LOS TRABAJADORES, S.C DE R.L. DE C.V., clasificados con categoría de riesgo "A", con un plazo de vencimiento igual o mayor a la vigencia del Tramo de la Emisión que garantizarán. Esta opción estará a cargo del Emisor y se definirá al momento de colocar cada uno de los Tramos de la Emisión en la Bolsa de Valores de El Salvador.
Tasa de interés	: Los Papeles Bursátiles se podrán colocar a descuento o a valor nominal devengando una tasa de interés establecida por MULTI INVERSIONES BANCO COOPERATIVO DE LOS TRABAJADORES, S.C. DE R.L. DE C.V. Cuando la colocación sea a descuento, esta otorgará a sus tenedores una ganancia producto del diferencial entre el precio de adquisición por parte del inversionista y el precio de redención por parte del Emisor, en el caso de que el inversionista los mantenga hasta su vencimiento; o su precio de venta, en el caso de que este opte por venderlos en el mercado secundario antes de su fecha de amortización. Cuando la colocación sea a valor nominal devengando una tasa de interés, MULTI INVERSIONES BANCO COOPERATIVO DE LOS TRABAJADORES, S.C. DE R.L. DE C.V., pagará intereses sobre el saldo de las anotaciones electrónicas de valores en cuenta de cada titular, durante todo el periodo de vigencia del Tramo de la Emisión. La tasa de interés para cualquier tramo que se negocie podrá ser fija o variable a opción del Emisor y se determinará antes de cada negociación manteniéndose vigente durante el plazo de cada Tramo.
Destino de los recursos	: Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos para financiar operaciones crediticias y de inversión a corto, mediano y largo plazo; también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo, para pago de obligaciones y calce de operaciones activas y pasivas.

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

CIMIBANCO1

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN	
Nombre del emisor	: MULTI INVERSIONES BANCO COOPERATIVO DE LOS TRABAJADORES, S.C. DE R.L. DE C.V.
Denominación	: CIMIBANCO1
Clase de Valor	: Certificados de Inversión representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta
Monto de la emisión	: El monto de la emisión es hasta Cien Millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD\$100,000,000.00)
Plazo de la emisión	: Cada uno de los tramos de la Emisión de Certificados de Inversión tendrá un plazo mínimo de un año hasta un máximo de treinta años contados a partir de la fecha de su colocación.
Moneda de Negociación:	: Dólares de los Estados Unidos de América.
Garantía de la Emisión	: El pago de los Certificados de Inversión, 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., podrá no tener garantía específica o estar garantizados con una cobertura desde 125% con cartera de préstamos otorgados por MULTI INVERSIONES BANCO COOPERATIVO DE LOS TRABAJADORES, S.C DE R.L. DE C.V., clasificados con categoría de riesgo "A", con un plazo de vencimiento igual o mayor a la vigencia del Tramo de la Emisión que garantizarán. Esta opción estará a cargo del Emisor y se definirá al momento de colocar cada uno de los Tramos de la Emisión en la Bolsa de Valores de El Salvador.
Tasa de interés	: El Emisor pagará intereses sobre el saldo de las anotaciones electrónicas de valores en cuenta de cada titular, durante todo el período de vigencia del Tramo de la emisión. La tasa de interés podrá ser fija o variable a opción del Emisor y se determinará antes de cada negociación manteniéndose vigente durante el plazo de cada Tramo.
Destino de los recursos	: Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos para financiar operaciones crediticias y de inversión a corto, mediano y largo plazo; también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo, para pago de obligaciones y calce de operaciones activas y pasivas.

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Estados Financieros no Auditados

COMPONENTE	BALANCE GENERAL MI BANCO (US\$ MILES)						
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23 ²¹	jun-23	jun-24
FONDOS DISPONIBLES	51,670	66,916	73,322	42,704	51,706	50,060	53,338
OPERACIONES CON PACTO RETROVENTA	-	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES FINANCIERAS	5,406	11,208	654	1,501	103	67	1,247
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	184,126	210,964	247,223	289,016	351,890	325,489	372,567
PRÉSTAMOS VIGENTES	184,887	212,940	248,845	290,846	353,276	327,390	373,448
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	738	445	677	441	528	550	371
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	184,149	212,495	248,167	290,405	352,748	326,841	373,077
PRÉSTAMOS VENCIDOS	724	489	1,054	905	591	560	776
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(1,485)	(2,465)	(2,675)	(2,736)	(1,976.4)	(2,461)	(1,656)
OTROS ACTIVOS	3,408	3,593	3,824	4,905	6,566	5,511	6,239
ACTIVO FIJO	3,140	3,029	9,760	12,517	16,598	13,781	17,077
TOTAL ACTIVOS	247,751	295,710	334,783	350,642	426,863	394,908	450,468
DEPÓSITOS	153,172	204,588	218,621	228,104	281,428	260,043	287,509
DEPÓSITOS A LA VISTA	17,958	34,816	40,958	37,579	52,512	44,060	60,390
DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	96,953	136,199	141,730	157,469	189,417	182,460	188,926
DEPÓSITOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	34,908	31,478	33,230	31,005	33,253	30,643	36,054
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS	3,354	2,094	2,702	2,052	6,247	2,880	2,138
PRÉSTAMOS	53,595	32,506	55,467	61,645	73,116	69,090	91,861
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	204	-	-	-	799	1,733	1,245
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	18,736	11,385	22,372	29,597	42,004	37,398	54,982
PRÉSTAMOS PACTADOS A CINCO O MÁS AÑOS	34,656	21,121	33,094	32,048	27,617	29,959	35,633
PLAZO	-	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES A LA VISTA	-	-	-	-	-	-	-
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	-	11,034	11,630	4,870	5,809	4,635	2,959
DOCUMENTOS TRANSADOS	-	-	-	-	-	-	-
CHEQUES Y OTROS VALORES POR APLICAR	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS	3,798	6,429	4,899	7,099	7,569	7,157	7,735
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES	-	-	-	-	-	-	-
DEUDA SUBORDINADA	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS	210,566	254,556	290,616	301,718	367,923	340,924	390,063
CAPITAL SOCIAL	13,482	15,177	15,164	15,464	17,071	15,917	16,706
APORTES DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR	2	2	2	2	1	-	-
RESERVAS DE CAPITAL	19,901	21,645	22,945	26,086	34,853	32,907	40,020
RESULTADOS POR APLICAR	2,366	2,281	4,582	5,870	5,860	3,657	2,527
PATRIMONIO RESTRINGIDO	1,433	2,049	1,474	1,502	1,155	1,502	1,151
TOTAL PATRIMONIO	37,185	41,154	44,167	48,924	58,940	53,984	60,405
PASIVO + PATRIMONIO	247,751	295,710	334,783	350,642	426,863	394,908	450,468

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

COMPONENTE	ESTADO DE RESULTADOS MI BANCO (US\$ MILES)						
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	21,465	23,597	27,272	35,777	40,658	20,022	20,654
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	11,030	12,136	14,500	14,859	18,216	8,323	11,431
UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN	10,436	11,461	12,772	20,918	22,443	11,699	9,222
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	2,360	2,682	4,557	201	235	122	119
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	263	339	576	698	722	344	70
UTILIDAD FINANCIERA	12,533	13,804	16,753	20,421	21,956	11,477	9,271
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	2,087	2,282	4,275	4,000	2,432	1,227	961
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	285	154	241	646	1,219	524	526
UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS	10,160	11,368	12,238	15,775	18,304	9,726	7,784
GASTOS DE OPERACIÓN	6,358	6,783	8,053	9,507	11,040	5,448	5,196
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	3,448	3,543	3,648	4,728	5,350	2,551	2,996
GASTOS GENERALES	2,628	2,463	4,063	4,480	4,968	2,599	1,748
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	283	777	342	299	722	297	452
UTILIDAD DE OPERACIÓN	3,802	4,585	4,185	6,268	7,264	4,278	2,587
INGRESOS NO OPERACIONALES NETO	806	1,653	2,498	2,395	1,620	772	877
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	4,608	6,237	6,683	8,663	8,884	5,051	3,465
IMPUESTOS DIRECTOS	904	1,853	1,683	2,619	2,333	1,394	938
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	172	175	-	-	-	-	-
UTILIDAD NETA	3,532	4,209	5,000	6,043	6,551	3,657	2,527

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

²¹ Ciertas cifras al 31 de diciembre de 2023 han sido reclasificadas y ajustadas por implementación de NCF-01 Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora, para más información sobre las cuentas ver Nota 27 Transición Marco Normativo de los Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2024.

INDICADORES FINANCIEROS MI BANCO (% Y VECES)

INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
CALIDAD DE CARTERA (SSF)							
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	22.2%	15.0%	17.1%	16.7%	21.3%	20.0%	14.1%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	0.4%	0.2%	0.4%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%
COBERTURA DE RESERVAS	205.1%	504.3%	253.9%	302.2%	334.3%	439.8%	213.4%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	0.8%	1.2%	1.1%	0.9%	0.6%	0.8%	0.4%
LIQUIDEZ							
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	37.1%	36.2%	32.1%	19.0%	0.0%	18.3%	18.5%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	33.7%	32.7%	33.5%	18.7%	18.4%	19.3%	18.6%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	37.3%	38.2%	33.8%	19.4%	18.4%	19.3%	19.0%
SOLVENCIA							
COEFICIENTE PATRIMONIAL	17.8%	16.9%	15.2%	14.9%	15.0%	15.01%	14.77%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	16.9%	16.0%	14.6%	15.5%	15.6%	15.50%	15.27%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	85.0%	86.1%	86.8%	86.0%	86.0%	86.3%	86.6%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	566.3%	618.5%	658.0%	616.7%	624.2%	631.5%	645.7%
RENTABILIDAD							
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	11.3%	10.5%	10.9%	12.24%	11.52%	12.24%	11.03%
PRODUCTIVIDAD DE PRÉSTAMOS	10.9%	10.5%	10.3%	11.87%	11.17%	11.9%	10.7%
COSTO FINANCIERO	5.8%	5.4%	5.8%	5.08%	5.16%	5.09%	6.10%
COSTO DE LOS DEPÓSITOS	4.6%	4.2%	5.0%	4.51%	4.65%	4.57%	5.65%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	5.5%	5.1%	5.1%	7.15%	6.36%	7.15%	4.92%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	48.6%	48.6%	46.8%	58.47%	55.2%	58.43%	44.7%
MARGEN FINANCIERO	52.6%	52.5%	52.6%	56.8%	53.7%	57.0%	44.6%
MARGEN FINANCIEROS, NETO DE RESERVAS	42.6%	43.3%	38.4%	43.8%	44.8%	48.3%	37.5%
MARGEN OPERATIVO	16.0%	17.4%	13.1%	17.4%	17.8%	21.2%	12.5%
MARGEN NETO	14.8%	16.0%	15.7%	16.8%	16.0%	18.2%	12.2%
ROE (PCR)	9.5%	10.2%	11.3%	12.4%	11.1%	11.7%	9.0%
ROE (SSF)	9.6%	10.3%	11.3%	12.4%	11.1%	13.5%	8.4%
ROA (PCR)	1.4%	1.4%	1.5%	1.7%	1.5%	1.6%	1.2%
ROA (SSF)	1.4%	1.4%	1.5%	1.7%	1.5%	1.9%	1.1%
EFICIENCIA							
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	60.9%	59.2%	63.1%	45.5%	49.2%	46.6%	56.3%

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.