

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

<b>Comité No. 63/2025</b>		<b>Fecha de comité: 01/04/2025</b>			
<b>Informe con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024.</b>					
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Financiero / El Salvador		
<b>Equipo de Análisis</b>					
Adrián Pérez <a href="mailto:aperez@ratingspcr.com">aperez@ratingspcr.com</a>		Álvaro Castro <a href="mailto:acastro@ratingspcr.com">acastro@ratingspcr.com</a>		(+503) 2266-9471	
<b>HISTORIAL DE CLASIFICACIONES</b>					
Fecha de información	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Fecha de comité	14/4/2023	4/10/2023	26/3/2024	15/10/2024	01/04/2025
<b>Emisor</b>	EA	EA	EA+	EA+	EA+
<b>PBMIBANCO (01&amp;02) y CIMIBANCO01</b>					
<b>Corto Plazo</b>					
Tramo sin Garantía	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2
Tramo con Garantía	Nivel-2	Nivel-1	Nivel-1	Nivel-1	Nivel-1
<b>Largo Plazo</b>					
Tramo sin Garantía	A	A	A+	A+	A+
Tramo con Garantía	A+	A+	AA-	AA-	AA-
<b>Perspectiva</b>	<b>Estable</b>	<b>Positiva</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>

**Significado de la Clasificación**

**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.

**Categoría AA:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus originadores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el originador, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Nivel-1:** Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**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 riesgo<sup>1</sup> 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, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la clasificación en “EA+” a la **Fortaleza Financiera** de **Banco Cooperativo Multi Inversiones Mi Banco, S.C. DE R.L. DE C.V. (Mi Banco)**; además, mantener la clasificación de la emisión del **Papel Bursátil PBMIBANCO1, PBMIBANCO2 y 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 auditada al 31 de diciembre de 2024.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de Mi Banco, enfocado en el otorgamiento de préstamos de consumo, los cuales presentan estabilidad, una calidad crediticia buena y niveles de cobertura sólidos. Asimismo, se valora su buen posicionamiento dentro del sector de bancos cooperativos, junto con indicadores adecuados de rentabilidad, solvencia y liquidez.

## Perspectiva

Estable

## Resumen Ejecutivo

**Modelo de negocio adecuado.** Mi Banco es una entidad cooperativa cuyo modelo de negocio se orienta al financiamiento del consumo, con un enfoque en sectores de estabilidad laboral alta, consolidando así su liderazgo dentro del sistema de bancos cooperativos regulados. Así, a diciembre de 2024, registró una participación de mercado del 29.3% en activos y 29.8% en créditos. Su fondeo, sustentado en depósitos se ha mantenido estable a pesar de los desafíos que enfrentó el sector en 2024, complementándose con una estrategia de diversificación que incorpora financiamiento mediante obligaciones financieras, emisiones de deuda y la reciente contratación de deuda subordinada.

**Calidad de cartera robusta.** La agencia considera que la calidad de la cartera del banco es sólida y estable, respaldada por su modelo de negocio y gestión prudente. Al cierre de diciembre de 2024, la cartera vencida fue de 0.2%, inferior al promedio del sector (1.4%) y de la banca comercial (1.8%) con una cobertura de provisiones del 204.5%. La cartera neta alcanzó USD 371.2 millones, creciendo un 5.3% interanual, con predominio de créditos de consumo (87.8%). La diversificación por deudor es adecuada, con los 20 mayores deudores representando solo el 6.9% del total. Además, el 99.32% de los préstamos se encuentra en las categorías de menor riesgo (A y B).

**Niveles de liquidez apropiados.** En opinión de PCR, la estructura de fondeo del banco es adecuada y ha mostrado un comportamiento favorable, con niveles de liquidez estables a pesar de las presiones externas que enfrentó la institución. La cobertura de activos líquidos sobre las obligaciones financieras fue del 14.9% y el coeficiente de liquidez neta alcanzó 19.8%. Los pasivos totalizaron USD 379.7 millones, con un crecimiento interanual del 5.4%, impulsado por el aumento de las obligaciones financieras. La concentración de fondeo por depositante es elevada; sin embargo, la institución ha logrado diversificar sus fuentes de financiamiento a través de obligaciones bancarias locales y multilaterales e internacionales, emisiones de deuda y la reciente contratación de deuda subordinada, lo que contribuye a una estructura más equilibrada y resiliente.

**Solvencia buena.** La solvencia de Mi Banco es adecuada, respaldada por un coeficiente patrimonial de 17.2%, superior al mínimo legal (12%) y al límite prudencial interno del banco (14%). Indicando una capacidad de absorción de potenciales pérdidas buena. A diciembre de 2024, el patrimonio del banco alcanzó USD 63.1 millones, con un crecimiento interanual del 7.0%, impulsado por reservas de capital y la venta de acciones.

**Desempeño financiero estable.** La agencia opina que, los resultados del banco son buenos y se espera que se mantengan estables para 2025, respaldados por la evolución positiva de sus activos, la calidad de estos y el control de la eficiencia de los gastos administrativos, no obstante, será importante que el banco continúe reforzando las estrategias para mitigar los impactos del entorno, específicamente en los costos de fondeo. A la fecha de análisis, el ROE se ubicó en 7.9% y el ROA en 1.1%, niveles ligeramente inferiores a su promedio histórico, comparables con los de sus pares y levemente por debajo de la banca comercial.

## Factores Claves

### Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Mantenimiento del liderazgo en el segmento cooperativo regulado, respaldado por un perfil financiero sólido que preserve niveles de mora acordes con su modelo de negocio, junto con una rentabilidad y solvencia en constante crecimiento, así como una estructura de fondeo cada vez 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.
- Aumento en los niveles de concentración de los principales depositantes y un costo significativo en su estructura de fondeo, que pudiera afectar el esquema de financiamiento y rentabilidad del 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.

### **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**

---

PCR utilizó los estados financieros auditados de 2019 a 2024, así como información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y la Bolsa de Valores de El Salvador. Adicionalmente, se tomó en cuenta la información proporcionada por la institución para el control y supervisión de la Gestión Integral de Riesgo. Finalmente, se consideró el prospecto y los detalles de los tramos emitidos hasta la fecha de corte para la evaluación del instrumento calificado.

### **Limitaciones para la Clasificación**

---

**Limitaciones Encontradas:** PCR no encontró ninguna limitante para la realización del presente informe.

**Limitaciones Potenciales:** PCR identifica como factor limitante de la clasificación la incidencia de eventos en el entorno operativo, tanto a nivel local como internacional, que puedan ejercer presión sobre las tasas de fondeo y afectar la rentabilidad de la entidad. Asimismo, modificaciones en medidas administrativas que impacten en la capacidad de pago de la cartera vigente del banco representan un riesgo adicional para su desempeño financiero.

### **Hechos relevantes del emisor**

---

No se reportan hechos o eventos significativos adicionales a los señalados en el informe de auditoría que sean relevantes para la clasificación de riesgo.

### **Panorama Internacional**

---

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

## Desempeño Económico

La actividad económica del país se ha moderado en el segundo semestre de 2024. El Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento interanual de 1.58% al tercer trimestre, similar al del segundo trimestre (1.53%); pero por debajo del registrado en el primero (3.45%) e inferior a las expectativas que tenía el Banco Central de Reserva (BCR) para el 2024 (3.5%). Lo anterior se explica a partir de que 7 de las 21 actividades usadas en la medición de PIB reportan variaciones negativas, dentro de las que destacan la de administración pública y defensa (-3.55%), enseñanza (-3.44%), transporte y almacenamiento (-2.29%), explotación de minas y canteras (-1.63%) e industrias manufactureras (-1.34%). La actividad que presenta un mayor repunte es la de financieras y seguros con un crecimiento interanual de 9.49%, seguida de actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas (6.12%) y actividades de atención a la salud humana social (5.04%).

Por otra parte, la inflación ha reportado los niveles más bajos después de haber alcanzado rangos históricos postpandemia. A diciembre de 2024 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) resultó en 0.29%. Este comportamiento ha estado influenciado por las divisiones de la canasta básica de alimentos y bebidas no alcohólicas (-0.47%), recreación y cultura (-2.51%), muebles y artículos para el hogar (-2.18%), transporte (-1.58%) y comunicaciones (-0.39%). En términos anuales se observa una reducción significativa en el índice que cerró en 2023 en 1.23%.

Uno de los sectores que ha sido el impulsor de la economía es el financiero que ha mostrado resiliencia y un buen dinamismo al reportar una cartera de préstamos neta de USD 19,024 millones, reflejando un incremento de 6.42% (USD 1,147 millones). Los depósitos, por su parte, registraron un crecimiento de 7.91% (USD 1,478 millones), impulsados principalmente por los depósitos a la vista (+10.28%). Las tasas de interés, en concordancia con la dinámica de ajustes a la baja de las tasas de referencia internacionales, muestran una tendencia decreciente. La tasa de préstamos hasta un año plazo pasó desde 8.2% al cierre de 2023 a 7.87% a diciembre de 2024; mientras que la tasa de rendimiento de depósitos a 180 días registró un ligero aumento al pasar de 5.43% a 5.53%, dando como resultado un menor spread (2.34%) vs 2023 (2.77%).

En el sector fiscal, El Salvador cerró 2024 con un déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) de USD 955.60 millones<sup>1</sup>, mayor en 21.3% (USD 167.9 millones) al de 2023. Según las cifras del Banco Central de Reserva los ingresos corrientes reportaron un aumento del 7.1% (USD 599.8 millones) debido principalmente a los ingresos tributarios netos; mientras que los gastos y concesión neta de préstamos registraron un aumento de 8.5% (USD 779.7 millones) producto del aumento de gastos corrientes de consumo e intereses. Cabe destacar que actualmente se tiene un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional con la finalidad de alcanzar un mejor equilibrio fiscal y sostenibilidad de la deuda.

En el sector externo, la balanza comercial de El Salvador cerró el 2024 con un déficit de USD 9,525 millones, superando en 4.1% (USD 375 millones) al déficit reportado en 2023. Las exportaciones FOB totalizaron en USD 6,448 millones y mostraron un comportamiento ligeramente a la baja (-0.8%; USD 50.6 millones) debido principalmente a la industria manufacturera de maquila (-11.18%; USD 115.3 millones). Por su parte, las importaciones registraron un aumento interanual de 2.1% (USD 324.3 millones), también impulsadas por la industria manufacturera (+3.9%; USD 539 millones) y que contrarrestó la reducción en otros productos.

Algunos factores positivos para la economía y el perfil de riesgo del país son las remesas que continúan creciendo y alcanzando cifras récord; aunque con una tasa de crecimiento que se ha desacelerado a niveles más bajos desde 2015. En 2024, las remesas familiares totalizaron los USD 8,479.7 millones con una tasa de crecimiento interanual de 2.5%. Estados Unidos continúa representando el principal país de donde proviene este flujo de divisas. Estas representan aproximadamente el 24% del PIB. Otro factor positivo y resultado de la mejora en el perfil de deuda del país es el riesgo país medido a través del EMBI (*Emerging Market Bonds Index*) que ha tenido una evolución positiva en el último año al pasar de 6.8% en diciembre de 2023 a 3.9% al cierre de 2024.

## Bancos Cooperativos de El Salvador

Los bancos cooperativos, a diciembre de 2024, alcanzaron un total de USD 1,538 millones en activos, lo que representa una disminución del 2.4% respecto al cierre de 2023. Esta disminución se atribuye principalmente a la contracción en la cartera de préstamos y las disponibilidades.

En cuanto a la calidad de la cartera, la calificadora considera que, a pesar del aumento en la cartera vencida la calidad es buena. El índice de morosidad alcanzó 1.79%, por encima del promedio de los últimos cinco años (1.17%), pero levemente inferior al de los bancos comerciales (1.81%). La cobertura de provisiones se mantiene estable en 103.96%. La cartera de crédito neta presentó una contracción de 2.3%, debido principalmente a la disminución en los sectores de construcción y servicios. En este contexto, se estima que la calidad de la cartera se mantendrá estable en el corto y mediano plazo, con enfoque en la gestión adecuada del riesgo.

Respecto a la estructura de fondeo, la agencia considera que es adecuada, con los depósitos representando el 77.8% del fondeo total. No obstante, a diciembre de 2024, los depósitos experimentaron una disminución del 5.8%. El fondeo

<sup>1</sup> No se incluye pensiones

se complementa con préstamos bancarios y emisiones de títulos propios. La situación de liquidez del sector presenta una tendencia positiva, aunque se observa una ligera disminución en el indicador de liquidez, que pasó del 21.32% al 20.95% en diciembre de 2024. A pesar de esta leve reducción, la liquidez global del sector se mantiene dentro de niveles adecuados, lo que refleja una gestión efectiva en la administración de recursos. Sin embargo, es recomendable que el sector continúe optimizando y reforzando su estrategia de fondeo para asegurar la estabilidad y mitigar cualquier posible riesgo asociado a fluctuaciones en la captación de depósitos.

En términos de solvencia, PCR destaca que el sector mostró un ligero fortalecimiento, con un coeficiente patrimonial de 18.74%, levemente superior al promedio de los últimos cinco años (18.60%). Esta mejora se atribuye a una reducción en la exposición al riesgo crediticio y al fortalecimiento del Fondo Patrimonial, lo que ha contribuido a una mayor capacidad de absorción de pérdidas.

En cuanto al riesgo de mercado, la calificadora considera que el sector mantiene un perfil moderado, a pesar de las fluctuaciones en el costo financiero, las cuales han comprimido el margen financiero en comparación con el promedio de los últimos cinco años. No obstante, el sector mitiga el riesgo cambiario al operar exclusivamente en dólares estadounidenses, lo que favorece la estabilidad a largo plazo y reduce la exposición a variaciones en los tipos de cambio.

Los ingresos de intermediación presentaron una contracción debido a la reducción en la cartera de préstamos, mientras que los costos operativos y gastos de saneamiento experimentaron incrementos. Como resultado, el margen neto mostró una disminución pasando de 14.64% a 1.64%.

Los indicadores de rentabilidad mostraron una tendencia a la baja, con el retorno sobre activos (ROA) en 0.16% y el retorno sobre patrimonio (ROE) en 0.94%, ambos por debajo de los niveles registrados en el período anterior. Esta reducción estuvo influenciada por el desempeño de una entidad específica que enfrenta dificultades financieras, lo que impactó negativamente los resultados agregados del sector.

Al excluir el efecto de dicha entidad, la utilidad neta ajustada ascendió a USD 15 millones, reflejando un ROA de 1.26% y un ROE de 7.44%. Estos ajustes evidencian la importancia de monitorear el riesgo particular de cada institución dentro del sistema, ya que el desempeño financiero puede estar sujeto a distorsiones derivadas de situaciones específicas de ciertas entidades.

En opinión de la calificadora, el principal desafío del sector es fortalecer las fuentes de fondeo y reorientar la cartera de préstamos según las necesidades del mercado, lo que contribuirá a un crecimiento sostenible y a una mejora en la rentabilidad. A pesar de los desafíos, las perspectivas para el sector son positivas, con expectativas de mejora en los indicadores operativos y financieros, lo que permitirá un crecimiento sostenido en el corto y mediano plazo.

### **Análisis de la institución**

Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (Mi Banco) es una entidad cooperativa con un modelo de negocio de nicho claramente definido, centrado en el financiamiento al consumo, lo que le ha permitido mantener un perfil financiero sólido y estable a lo largo del tiempo. Al cierre del ejercicio fiscal 2024, la entidad se consolidó como líder en el segmento de bancos cooperativos regulados y sociedades de ahorro y crédito, con una participación del 29.3% en activos y del 29.8% en cartera de créditos, en su segmento. No obstante, su presencia dentro del sistema financiero local es moderada, con una participación del 1.6% en activos y del 1.9% en préstamos.

Su estructura de fondeo, sustentada principalmente en depósitos, presenta un costo financiero relativamente elevado en comparación con el sistema, además de una concentración alta por depositante. A pesar de ello, en los últimos años, la institución ha buscado diversificar sus fuentes de financiamiento mediante la contratación de obligaciones financieras internacionales, la emisión de instrumentos de deuda, la titularización de flujos futuros y la reciente adquisición de deuda subordinada, estrategias que han fortalecido su posición de liquidez y solvencia.

PCR considera que la estructura organizacional del banco es adecuada en relación con la naturaleza y el volumen de sus operaciones. La composición accionaria está conformada por 1,107 socios. Adicionalmente, la entidad opera una red de atención compuesta por 12 centros de negocio distribuidos en gran parte del territorio nacional, complementada por 9 cajeros automáticos propios.

Por su integración al Sistema Fedecrédito, Mi Banco se beneficia de una infraestructura ampliada a nivel nacional, que incluye más de 300 cajeros automáticos, así como acceso a servicios de banca en línea y otras soluciones que mejoran su eficiencia operativa.

### **Gobierno corporativo**

Según la evaluación interna de PCR, realizada a través de la encuesta ESG, se concluyó que el banco posee una estructura de gobierno corporativo sólida y lleva a cabo iniciativas de responsabilidad social empresarial con un enfoque social y sin fines de lucro. La agencia considera que el gobierno corporativo es superior al de otras entidades

cooperativas financieras del mercado, destacando por la adopción de buenas prácticas provenientes de la banca comercial. Asimismo, su estructura organizacional muestra un desarrollo favorable en comparación con instituciones similares.

### **Perfil de riesgo**

---

PCR opina que el perfil y la gestión de riesgo del banco son adecuados para su modelo de negocio y cumplen con la normativa vigente, teniendo un estándar alto dentro de la plaza local. Su enfoque en el financiamiento de consumo a trabajadores formales, pertenecientes a sectores de riesgo bajo y con estabilidad laboral alta, se basa principalmente en el descuento automático en planilla, lo que ha contribuido a mantener niveles de mora no significativos. Además, el banco cuenta con políticas y herramientas que le permiten gestionar de manera efectiva el riesgo de crédito.

Asimismo, el banco ha implementado políticas y controles para gestionar el riesgo de mercado, liquidez y operacional. A través de la autogestión de sus límites, márgenes de tolerancia y niveles de alerta, la institución monitorea constantemente su exposición a estos riesgos e informa oportunamente sobre su evolución.

### **Calidad de activos y riesgo de crédito**

---

La agencia considera que la calidad de la cartera del banco es sólida y proyecta que se mantendrá estable en el corto plazo, respaldada por su modelo de negocio y por una gestión adecuada en la colocación, control y recuperación de préstamos. Al momento del análisis, la cartera vencida representó el 0.2%, una cifra similar a su comportamiento histórico e inferior al promedio del sector (1.4%). Además, la cobertura de provisiones sobre la cartera vencida alcanzó el 204.5%, superando tanto el umbral establecido por la regulación como el promedio de sus pares (104.0%).

Al cierre de diciembre de 2024, los activos totalizaron USD 450.7 millones, reflejando una evolución positiva en comparación con su desempeño histórico reciente. En los últimos cinco años, el crecimiento anual compuesto ha sido del 11.1%, impulsado principalmente por la expansión de la cartera de crédito. La estructura de activos está conformada mayoritariamente por la cartera de crédito neta, que representa el 82.4% del total, seguida por disponibilidades e inversiones, con un 12.6%, mientras que el restante se encuentra distribuido en activos fijos y otros rubros.

La cartera de crédito neta alcanzó un saldo de USD 371.2 millones, registrando un crecimiento interanual del 5.3%, superior al 2.1% observado en el segmento de bancos cooperativos regulados. En línea con su modelo de negocio, la cartera está compuesta predominantemente por créditos de consumo, que representan el 87.8% del total.

La diversificación de la cartera es adecuada, considerando su modelo de negocio y ha mostrado una tendencia positiva a lo largo del tiempo. Los 20 mayores deudores representaron únicamente el 6.9% de la cartera total (diciembre 2023: 8.9%), manteniéndose por debajo de los límites establecidos por la administración.

Adicionalmente, en línea con el crecimiento sostenido de la cartera, la distribución por nivel de riesgo refleja una alta proporción de créditos en las categorías de menor riesgo (A y B), que representaron el 99.32% del total de préstamos, mientras que únicamente el 0.68% correspondió a categorías de mayor riesgo (C, D y E). Dado a su orientación al consumo, las garantías reales no son predominantes.

### **Riesgo de mercado**

---

En opinión de PCR, la exposición al riesgo de mercado del banco es moderada y no se anticipan cambios en el futuro previsible. La volatilidad del rendimiento de los activos es baja y, a pesar del incremento en el costo de fondeo derivado de las condiciones actuales del mercado, el *spread* financiero se ha mantenido estable en el tiempo, ubicándose en 4.1% al momento del análisis. Además, el banco aplica controles para evaluar el valor en riesgo asociado a reprecios y vencimientos, manteniendo en ambos casos una exposición reducida en relación con su fondo patrimonial.

Asimismo, su enfoque conservador en la gestión del portafolio de inversiones contribuye a la mitigación del riesgo de precios, dado que está compuesto principalmente por instrumentos de renta fija. Además, al operar exclusivamente en dólares estadounidenses, la entidad elimina la exposición al riesgo cambiario en sus operaciones.

### **Fondeo y liquidez**

---

La agencia considera que la estructura de fondeo del banco es adecuada y ha mostrado un comportamiento favorable en los últimos períodos. A su vez, la liquidez ha mantenido niveles estables a pesar de las presiones del entorno operativo local e internacional. PCR no prevé deterioros en la estructura de fondeo ni en los niveles de liquidez de la institución en el corto y mediano plazo. A diciembre de 2024, la cobertura de activos líquidos sobre las obligaciones financieras fue del 14.9% y el coeficiente de liquidez neta se ubicó en 19.8%.

A la fecha de análisis, los pasivos totalizaron USD 379.7 millones, registrando un crecimiento interanual del 5.4%, impulsado por el aumento en las obligaciones financieras. Este incremento es coherente con la estrategia del banco de diversificar sus fuentes de fondeo.

Los depósitos alcanzaron un saldo de USD 282.2 millones, registrando un crecimiento interanual del 0.3%, lo que refleja una desaceleración en su evolución respecto a la tendencia histórica. Se proyecta una dinámica similar para

2025. La captación está compuesta principalmente por obligaciones a plazo, que representan el 77.7% del total, con un índice de renovación sólido del 79.9%.

La concentración del fondeo por depositante es alta, con los 25 principales depositantes representando el 33.4% del total a la fecha de análisis. No obstante, esta concentración se mantiene dentro de los límites prudenciales establecidos por la institución y cuenta con mecanismos de mitigación efectivos para gestionar dicho riesgo.

### Adecuación de capital

La solvencia del banco es adecuada, respaldada por un nivel patrimonial que brinda soporte a sus activos ponderados por riesgo. A la fecha de evaluación, el coeficiente patrimonial se situó en 17.2%, superior al mínimo legal (12%) y al límite prudencial definido por la entidad (14%). Indicando una capacidad de absorción de potenciales pérdidas buena. Asimismo, el apalancamiento patrimonial alcanzó 6.1x, reflejando una tendencia estable y ubicándose levemente por encima del promedio del sector (5.0x).

A diciembre de 2024, el patrimonio del banco ascendió a USD 63.1 millones, con un incremento interanual del 7.0%, lo que evidencia una evolución favorable respecto a su trayectoria histórica. Este crecimiento fue impulsado por la constitución de reservas de capital y la venta de acciones comunes.

La estructura del patrimonio está conformada principalmente por reservas de capital, que representan el 63.6% del total, seguidas por el capital social con una participación del 26.7% y los resultados por aplicar con el 7.7%.

### Desempeño financiero

En opinión de PCR, los resultados de la institución son favorables y se espera que mantengan estabilidad en el corto y mediano plazo. Este desempeño se sustenta en la evolución positiva de sus activos productivos y su calidad, así como en el control eficiente de los gastos operativos. No obstante, será fundamental que el banco continúe reforzando sus estrategias para mitigar el impacto de las condiciones del entorno, particularmente en lo relacionado con el costo de fondeo. A la fecha de análisis, el ROE se ubicó en 7.9% y el ROA en 1.1%, niveles ligeramente inferiores a su promedio histórico, comparables con los de sus pares y levemente por debajo de la banca comercial.

Los ingresos de intermediación ascendieron a USD 42.7 millones, reflejando un crecimiento interanual del 5.0% y manteniendo una tendencia positiva en línea con su evolución histórica. Este incremento se atribuye principalmente a la expansión de la cartera de préstamos y su rentabilidad. La estructura de los ingresos financieros está compuesta principalmente por los rendimientos generados por la cartera de créditos, seguidos por los ingresos provenientes de depósitos e inversiones. Es relevante señalar que, durante el 2024, el banco dejó de percibir ingresos por comisiones asociadas a la colocación de créditos y priorizó una estrategia de fortalecimiento de liquidez, factores que han influido en la generación de ingresos.

Los costos de intermediación totalizaron USD 23.9 millones, reflejando un crecimiento interanual del 31.4%. Este incremento fue impulsado principalmente por el aumento en los costos de los depósitos y el mayor costo de las obligaciones financieras, en línea con las condiciones del mercado y la estrategia de fondeo del banco. Como resultado, el margen de intermediación se situó en 43.9%, por debajo de su promedio histórico (2020-2023: 52.3%).

La capacidad de absorción de los gastos administrativos resultó en 55.3%, manteniendo un comportamiento controlado frente a su promedio histórico (54.2%).

### Resumen de las emisiones vigentes

EMISIÓN	Monto emisión (USD millones)	Monto colocado (USD millones)	Garantía	Series colocadas	Plazos	Tasa promedio
PBMIBANCO1	25.0	3.9	Con y sin garantía	De la 30 a la 39	Desde quince días hasta tres años.	Entre 7.35% a 7.75%
PBMIBANCO2	30.0	0.00	Con y sin garantía	1	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	7.50%
CIMIBANCO1	100.0	Sin tramos vigentes	Con y sin garantía	Sin tramos vigentes	Plazo mínimo de un año hasta un máximo de treinta años	La tasa de interés podrá ser fija o variable a opción del Emisor.

## Estados Financieros auditados

BALANCE GENERAL MI BANCO (USD MILLONES)					
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
FONDOS DISPONIBLES	66.9	73.3	42.7	51.7	55.8
INVERSIONES FINANCIERAS	11.2	0.7	1.5	0.1	1.1
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	211.0	247.2	289.0	351.9	371.2
OTROS ACTIVOS	3.6	3.8	4.9	6.6	5.5
ACTIVO FIJO	3.0	9.8	12.5	16.6	17.1
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>295.7</b>	<b>334.8</b>	<b>350.6</b>	<b>426.9</b>	<b>450.7</b>
DEPÓSITOS	204.6	218.6	228.1	281.4	282.2
PRÉSTAMOS	32.5	55.5	61.6	73.1	94.9
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	11.0	11.6	4.9	5.8	4.4
OTROS PASIVOS	6.4	4.9	7.1	7.6	6.1
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>254.6</b>	<b>290.6</b>	<b>301.7</b>	<b>367.9</b>	<b>387.7</b>
CAPITAL SOCIAL	15.2	15.2	15.5	17.1	16.8
RESERVAS DE CAPITAL	21.6	22.9	26.1	34.9	40.1
RESULTADOS POR APLICAR	2.3	4.6	5.9	5.9	4.9
PATRIMONIO RESTRINGIDO	2.0	1.5	1.5	1.2	1.3
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>41.2</b>	<b>44.2</b>	<b>48.9</b>	<b>58.9</b>	<b>63.1</b>
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>295.7</b>	<b>334.8</b>	<b>350.6</b>	<b>426.9</b>	<b>450.7</b>

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS MI BANCO (USD MILLONES)					
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	23.6	27.3	35.8	40.7	42.7
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	12.1	14.5	14.9	18.2	23.9
<b>UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>11.5</b>	<b>12.8</b>	<b>20.9</b>	<b>22.4</b>	<b>18.8</b>
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	2.7	4.6	0.2	0.2	0.2
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	0.3	0.6	0.7	0.7	0.4
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>13.8</b>	<b>16.8</b>	<b>20.4</b>	<b>22.0</b>	<b>18.6</b>
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	2.3	4.3	4.0	2.4	1.8
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	0.2	0.2	0.6	1.2	1.3
<b>UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS</b>	<b>11.4</b>	<b>12.2</b>	<b>15.8</b>	<b>18.3</b>	<b>15.5</b>
GASTOS DE OPERACIÓN	6.8	8.1	9.5	11.0	10.4
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	3.5	3.6	4.7	5.4	5.6
GASTOS GENERALES	2.5	4.1	4.5	5.0	3.9
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	0.8	0.3	0.3	0.7	0.9
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>4.6</b>	<b>4.2</b>	<b>6.3</b>	<b>7.3</b>	<b>5.1</b>
INGRESOS NO OPERACIONALES NETO	1.7	2.5	2.4	1.6	2.1
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>6.2</b>	<b>6.7</b>	<b>8.7</b>	<b>8.9</b>	<b>7.2</b>
IMPUESTOS DIRECTOS	1.9	1.7	2.6	2.3	2.2
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	0.2	-	-	-	-
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>4.2</b>	<b>5.0</b>	<b>6.0</b>	<b>6.6</b>	<b>5.0</b>

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS MI BANCO (% Y VECES)					
INDICADORES FINANCIEROS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
<b>CALIDAD DE CARTERA</b>					
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	0.20%	0.40%	0.30%	0.20%	0.20%
COBERTURA DE RESERVAS	504.30%	253.90%	302.20%	334.30%	204.50%
<b>LIQUIDEZ</b>					
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	32.70%	33.50%	18.70%	18.40%	19.80%
PRÉSTAMOS / DEPÓSITOS	38.20%	33.80%	19.40%	18.40%	20.20%
<b>SOLVENCIA</b>					
COEFICIENTE PATRIMONIAL	16.90%	15.20%	14.93%	15.00%	17.20%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	16.00%	14.60%	15.48%	15.60%	17.80%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	6.19	6.58	6.17	6.24	6.24
<b>RENTABILIDAD</b>					
SPREAD FINANCIERO (SSF)	5.10%	5.10%	7.20%	6.36%	5.03%
MARGEN FINANCIERO	52.50%	52.60%	56.80%	53.70%	43.40%
MARGEN NETO	16.00%	15.70%	16.80%	16.00%	11.70%
ROE (PCR)	10.20%	11.30%	12.40%	11.10%	7.90%
ROA (PCR)	1.40%	1.50%	1.70%	1.50%	1.10%
<b>EFICIENCIA</b>					
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	59.20%	63.10%	45.50%	49.20%	55.30%

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.