Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria de Responsabilidad Limitada o Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada. (ACCOVI de R.L o BANCOVI de R.L)

Comité No. 31/2021	
Informe con EEFF Auditados 31 de diciembre de 2020	**Fecha de comité: 17 de marzo de 2021**
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Gerardo García ggarcia@ratingspcr.com	Alexis Figueroa afigueroa@ratingspcr.com	(203) 2266-9471

Fecha de información Fecha de comité	dic-19 28/04/2020	mar-20 24/06/2020	jun-20 23/10/2020	dic-20 17/03/2021
Emisor	EBBB+	EBBB+	EA-	EA-
Emisión de Papel Bursátil (PBBANCOVI1)				
Largo Plazo				
Tramo largo plazo con garantía específica	A	A	A	A
Tramo largo plazo sin garantía	BBB+	BBB+	A-	A-
Corto Plazo	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

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

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

"Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "- ", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo[1] 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. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

"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-país.html), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité ordinario de clasificación de Riesgo, PCR ratificó la clasificación de riesgo de "EA-" como Emisor a la Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria de Responsabilidad Limitada o Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada (BANCOVI de R.L.). Asimismo, confirmó la clasificación del Papel Bursátil para el tramo de largo plazo con garantía de "A", para el tramo de largo plazo sin garantía de "A-", y para la emisión de corto plazo de 'Nivel-2', todas con perspectiva "Estable".

La clasificación se fundamenta en el sostenido crecimiento de la cartera crediticia enfocada a sectores productivos de las MYPES que le permiten afrontar sus compromisos financieros con terceros de manera adecuada. No obstante, a la fecha de evaluación se identificó una reducción en el margen de intermediación y financiero de BANCOVI derivado del alto apalancamiento lo cual se traduce en un mayor costo financiero para la entidad.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- La cartera de créditos bruta reportada por BANCOVI es de US$235,387 miles (, equivalente a una tasa de crecimiento interanual de 6% (+US$13,289 miles) como resultado de su estrategia orientada al otorgamiento de créditos productivos a MIPYMES y consumo, donde este último reporta un importante crecimiento de US$13,857 miles (+14.7%). La cartera de préstamos se compone principalmente por categorías de bajo riesgo crediticio donde el 96.3% son préstamos de categoría normal (diciembre 2019: 95.2%), propiciando a que el índice de vencimiento de BANCOVI cierre en 0.8% menor al reportado por el sector (1%) y a lo registrado en diciembre 2019 (1.2%). Es importante mencionar que, las medidas temporales emitidas por el BCR vigentes a la fecha de realización del presente informe, continúan influyendo en la categorización de riesgo de los clientes de BANCOVI y del sistema financiero. Por último, es importante mencionar que la cartera total estuvo compuesta por un 75.3% de préstamos corrientes y un 24.7% de la cartera reprogramada por COVID-19.
- El margen de intermediación de BANCOVI se ubica en 54%, menor a lo reportado en diciembre 2019 cuando fue de 60.9%, producto del entorno operativo generado por los efectos de la pandemia por COVID-19, donde los costos de intermediación registraron una tasa de crecimiento de 38.1%, principalmente por el incremento en las tasas pasivas de los depósitos. Por su parte, los ingresos de intermediación registran un comportamiento positivo, pero en menor medida respecto al crecimiento de los costos, con una tasa de crecimiento de 17.3%. Mencionado lo anterior, al considerar las comisiones, intereses de inversiones y de depósitos que percibe el Emisor, y los costos de intereses pagados por sus obligaciones financieras, entre otros, se observa que el margen financiero cierra en US$14,569 miles, menor en US$585 miles (-3.9%), influenciado además por el mayor pago de intereses por préstamos contraídos por parte del Banco (+38.1%; +645 miles), la menor recepción de intereses por inversiones (-29.6%) producto de la adquisición de instrumentos del gobierno hasta el segundo semestre del 2020, y los menores intereses generados por los depósitos del Emisor (-18.5%). No obstante, la menor constitución de reservas de saneamiento en US$755 miles, provoca que la utilidad antes de gastos cierre en una posición ligeramente superior, totalizando los US$13,649 miles (diciembre 2019: US$13,480 miles).
- El gasto de operación entre los ingresos de intermediación de BANCOVI mostraron una mejor posición de eficiencia pasando de 41.2% a diciembre 2019 a 31% a la fecha en estudio, gracias a que los gastos de operación se redujeron en -11.6% (-US$1,149 millones), principalmente por la reducción de los gastos generales (-13.6%) y depreciaciones y amortizaciones (-43.8%). Lo anterior provoca que se observe un incremento en la utilidad de operación cerrando en US$4,928 miles (+36.5%), donde a su vez, a pesar de que se reportaron menores niveles de otro tipo de ingresos y un mayor nivel de otro tipo de gastos, la utilidad antes de reserva se ubica en US$4,257 miles (+35.3%). Por su parte, por la naturaleza de constitución del Emisor, al considerar otro tipo de reservas constituidas las cuales incrementaron en US$908 miles y la mejor posición de la utilidad antes mencionada, se observa que la utilidad neta se mantuvo en niveles superiores al del periodo anterior, cerrando en US$2,257 miles (+9.9%; +US$203 miles).
- Producto del incremento de sus fuentes de fondeo combinado con el efecto normativo de reducción de la reserva de liquidez, BANCOVI reportó un coeficiente de liquidez de 34.7%, indicando un aumento de 6.4 p.p. con respecto a la misma fecha del año anterior, propiciado principalmente por el incremento en los fondos disponibles (+36.8%). Por su parte, al evaluar la posición del Banco con los fondos disponibles respecto a sus depósitos más préstamos, presenta una mejora pasando de 29.9% en diciembre de 2019 a 33.3% a la fecha de estudio.
- Según el prospecto de la Emisión, si la institución emitiera los tramos de la presente instrumento con garantía, esta debe estar constituida en su totalidad por préstamos categoría "A", obligándose también a mantener en todo momento una garantía de al menos el ciento veinticinco por ciento (125%) de la cobertura del monto vigente de la emisión; sin embargo, la dinámica de la Emisión hasta la fecha en estudio ha sido que se han constituido y colocado tramos sin garantía.
- La experiencia de BANCOVI en el Sistema Financiero. La institución nació en el año 1965 como una Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito en la zona paracentral del país. Posteriormente, en el año 2014 se convierte en el Banco Cooperativo Visionario de R.L (BANCOVI) con lo cual incrementa su posición competitiva y una mayor cobertura a nivel nacional gracias a su modelo de negocio orientado a la satisfacción de sus asociados y clientes y alianzas estratégicas. Actualmente, cuenta con doce agencias ubicadas en zonas estratégicas del país y desde el año 2019 inicia su participación en el mercado de capitales por medio de la emisión de Papel Bursátil.

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes del 31 de diciembre de 2016 al 31 de diciembre de 2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente y vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, cartera de crédito por departamento, actividad económica, concentración, detalle de castigos realizados, análisis de cosecha.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brechas de
- liquidez, diversificación de fuentes de fondeo. Plan de Contingencia de Liquidez
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Manual de Gestión de Riesgo Tecnológico.

Limitaciones Potenciales para la clasificación

- A la fecha de estudio, producto de que se reportó una expansión en los depósitos de BANCOVI, se identificó un incremento en su costo financiero que repercutió a que se observara una reducción de los márgenes de intermediación, por lo que PCR dará seguimiento al comportamiento de dichos indicadores y a las acciones que el Banco realice para reducir progresivamente su costo de fondeo y se reporte una tendencia a la baja en su nivel de apalancamiento patrimonial, el cual a diciembre 2020 se situó superior a lo proyectado y por encima del promedio del sector.

- PCR dará seguimiento a los principales indicadores rentabilidad, liquidez, cobertura, estrategias y comportamiento de la cartera crediticia del Emisor, los cuales pueden resultar afectados por el atraso en los pagos de los créditos del segmento de clientes MIPYMES, sector altamente expuesto a sufrir reducción en sus flujos de caja, derivado de la actual coyuntura económica y financiera que atraviesa el país a consecuencia de los efectos de la pandemia por COVID-19. De acuerdo con estimaciones FMI, se espera que la economía local registre una contracción del -8.98%, siendo la más severa de la región centroamericana, derivado de los efectos económicos provocado por la pandemia, lo cual impactó en la recaudación tributaria, y en una expansión del gasto público, especialmente asociado a las transferencias corrientes otorgadas a los hogares salvadoreños y el incremento en el gasto de salud y asistencia social, este desbalance entre ingresos y gastos provocaron una expansión del déficit fiscal dejando un indicador de endeudamiento cercano al 90% del PIB en el año 2020, proyectándose para el 2021 en 92.54% del PIB. Adicionalmente, se resalta la crisis política entre los poderes del Estado, aunado con el periodo electoral de alcaldes y diputados lo cual pudiera demorar implementación de políticas de reactivación en el 2021. A pesar de ello, el FMI prevé que la economía crezca 4.04% en 2021.

Hechos de Importancia

- Pronunciamiento de suficiencia de reserva para saneamiento de préstamos. En acta No. 1257 del día 15 de enero de 2021 en sesión ordinaria de Consejo de Administración del Banco Cooperativo, acuerda pronunciarse respecto a que cuenta con la suficiencia de Reservas para el Saneamiento de préstamos, constituidas al cierre del ejercicio económico del año 2020, conforme a la NCB-022 Normas para Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y Constituir las Reservas de Saneamiento.
- En acta 1239 de fecha siete de octubre de dos mil veinte el Consejo de Administración aprobó la formalización del contrato de administración de cartera de créditos de FIREMPRESA.
- En acta 1237 de fecha veintidós de septiembre de dos mil veinte**.**; el Consejo de administración aprobó incrementar la línea de crédito que se poseía con BANDESAL.
- En Acta 1232 de Fecha 17 de agosto de 2020, el Consejo de Administración acordó aprobarla actualización de comité de Educación, Comité de Prevención de lavado de dinero, Activos y Financiamientos al terrorismo y Comité de Riesgo.
- En acta 1226 de fecha 08 de julio de dos mi veinte, el Consejo de Administración acordó aprobar actualización de Políticas Crediticias para la Aplicación de las Normas Técnicas Temporales emitidas por el BCR para enfrentar Incumplimientos y Obligaciones Contractuales.
- En acta 1223 de fecha 19 de junio de dos mi veinte, el Consejo de Administración acordó la compra de nuevos plásticos para tarjetas de crédito y débito BANCOVI, con tecnología *contactless* y compra de bines MasterCard para emisiones directas de tarjetas de crédito. Además de aprobar: TITULARIZACIÓN EN MERCADO DE VALORES FTBAN01. Asimismo, en el acta 1225 de fecha 03 de Julio de dos mi veinte, el Consejo de Administración acordó aprobar autorización para participar en el proceso de Titularización de Flujos Financieros Futuros a cargo del Fondo de Titularización HENCORP Valores BANCOVI Cero Uno y suscribir los contratos correspondientes para dicho proceso.
- En acta 1212 de fecha 24 de marzo de dos mi veinte, el Consejo de Administración acordó aprobar: política crediticia para la aplicación de las normas técnicas temporales emitidas por el BCR para enfrentar incumplimientos y obligaciones contractuales por pandemia COVID-19.
- En acta 1210 de fecha 10 de marzo de dos mi veinte, el Consejo de Administración acordó autorización de titularización por monto de 20.7 millones a 10 años plazo con Titularizadora HENCORP.
- En acta 1202 de fecha 14 de enero de 2020, el Consejo de Administración aprobó cambio de estructura de la Gerencia de Operaciones y de la Gerencia de Negocios.

- En acta 1201 de fecha 14 de enero de 2020, el Consejo de Administración acordó el nombramiento del Gerente de Riesgos a Denny Stanley Cruz González.

Panorama internacional

El año 2020 registró la mayor contracción económica mundial desde 1946, producto de los efectos de la pandemia por COVID-19 y las decisiones de los gobiernos de cerrar las economías, sumado a la guerra comercial de Estados Unidos con China, se prevé una caída de la economía global del 4.3% según cifras del Banco Mundial.

Las economías desarrolladas como Estados Unidos, la Eurozona y Japón, presentan proyecciones de crecimiento para el 2021 de 3.5%, 3.6% y 2.5% respectivamente, mientras que China (economía emergente y en desarrollo) presentará un crecimiento del 7%. Cabe resaltar que, a pesar de que la pandemia la golpeó fuertemente, presentó un crecimiento económico de 2% en el 2020.Por otro lado, para las economías de ingreso bajo se estima un crecimiento del 3.3% en el 2021, tras una caída del 0.9% en el 2020. Sin embargo, no es parejo, algunas economías iniciarán su recuperación, mientras que otras entrarán en crisis fiscales y de deuda en mayor o menor medida.

En América Latina, las economías que más han sido más golpeados durante el 2020 son Perú, Argentina y Ecuador con caídas en su PIB de –12%, -10.6% y -9.5% respectivamente. No obstante, Perú presenta un panorama bastante optimista con la tasa más alta de crecimiento estimada para el 2021 en la región, con un crecimiento estimado de 7.6%, seguido de Panamá 5.1%; Chile y Colombia con un crecimiento de 5%. Por otro lado, Nicaragua es el único país que presenta proyecciones negativas hacia el 2021, a pesar de caer -6% en el 2020, se estima que para el 2021 seguirá cayendo -0.9% en el PIB.

Desempeño Económico

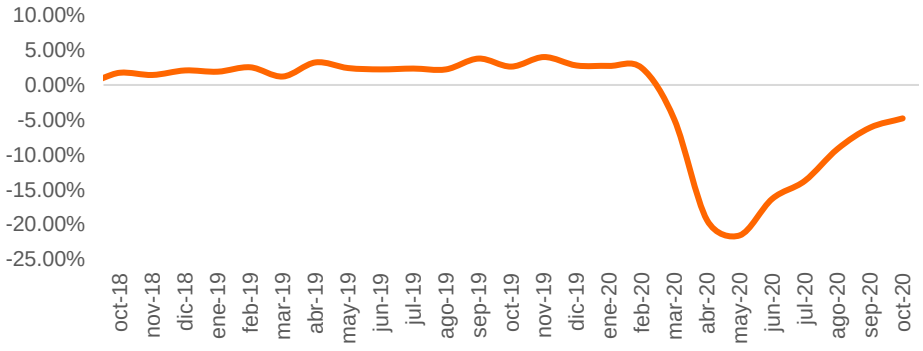
Entorno económico

La actividad económica mantiene resultados contractivos, pero con una moderada tendencia a la recuperación. De acuerdo con la última información disponible en el Banco Central de Reserva (BCR) a octubre 2020, la variación interanual del índice de Volumen a la Actividad Económica (IVAE) refleja una contracción de la actividad productiva del orden de -4.79%, siendo comparativamente menor a las contracciones registradas en los meses previos y al mínimo registrado en mayo 2020 cuando la actividad productiva se contrajo en -21.56%. Cabe mencionar que, ocho de los nueve sectores económicos englobados dentro del IVAE reflejaron resultados contractivos, siendo los más relevantes el de la Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas, Administrativas, de Apoyo y Otros Servicios (-19.84%), seguido por las Actividades Financieras y de Seguros (-10.4%), Construcción (-5.42%) y Comercio, Transporte y Almacenamiento, Actividades de Alojamiento y de Servicio de Comidas (-5.27%).

Mientras que por otra parte los únicos sectores que reflejaron resultados positivos fueron el de Información y Telecomunicaciones y la Administración Pública con un 3% y 1.24%, respectivamente. Ambos influenciados por la pandemia debido a una mayor necesidad de servicios de telecomunicación, así como la expansión del gasto público en el área de la salud y asistencia social.

De acuerdo con estimaciones FMI, se espera que la economía local registre una contracción del -8.98% por los efectos económicos de la pandemia, mientras que para el año 2021 se prevé que la economía crezca 4.04%.

ACTIVIDAD ECONÓMICA GENERAL, IVAE, SERIE DESESTACIONALIZADA 2018-2020



Fuente: *Banco Central de Reserva* / ***Elaborado:*** *PCR*

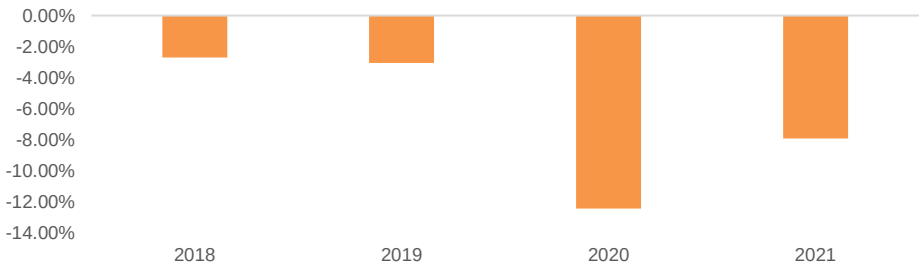
Los ingresos fiscales muestran menores caídas debido a la moderada recuperación de la actividad económica, pero los gastos siguen expandiéndose, dejando un amplio déficit fiscal, el cual ha sido financiado en mayor medida con financiamiento externo. A noviembre de 2020, los ingresos fiscales del Sector Público No financiero (SPNF) acumularon US$5,255.30 millones, reflejando una reducción de -5.61% (-US$312.58 millones) respecto de noviembre de 2019, derivado de la caída en la recaudación tributaria del orden de -5.60% (-US$245.98 millones) lo cual estaría asociado a la contracción de la economía.

Por su parte, los gastos fiscales ascendieron a US$7,216.89 millones, equivalente a una expansión del 23.29% especialmente por el aumento del gasto corriente (+21.16%), principalmente por el aumento de las transferencias corrientes (+92.23%; US$703.96 millones) derivado de los programas de ayuda económica hacia los hogares implementados por el Gobierno.

Lo anterior dejó como resultado un déficit fiscal (incluyendo costo previsional) de US$2,211.03 millones, equivalente a una expansión de 278.45%, el cual fue costeado con un financiamiento externo neto de US$1,309.5 millones y con US$652.1 millones con financiamiento interno neto.

Según el FMI, el déficit fiscal para el año 2020 representará aproximadamente el 12.44% del PIB, mientras que para 2021 se espera que sea de 7.92%, demostrando una mayor presión para las finanzas públicas y la necesidad de financiamiento privado para cubrir con la brecha entre ingresos y egresos.

BALANCE FISCAL DEL SPNF/PIB
(Porcentaje)

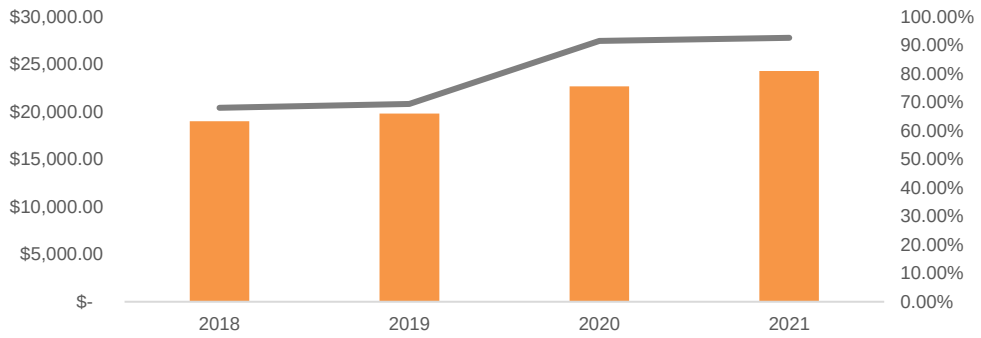


Fuente: *Banco Central de Reserva y Fondo Monetario Internacional /* ***Elaborado:*** *PCR*

Endeudamiento público alcanza el 90% del PIB para 2020. A noviembre de 2020, la deuda pública total se ubicó en US$22,655.44 millones, reflejando un aumento de US$2,894.45 millones (+14.65%). El crecimiento de la deuda se explica principalmente por el endeudamiento del Gobierno Central que registró un incremento de US$1,548.23 millones (+18.38%). La expansión de la deuda por el uso de diversos instrumentos financieros dentro de los cuales destacan la emisión de Certificados del Tesoro (CETES) y Letras del Tesoro (LETES), así como deuda adquirida con organismos multilaterales e inversionistas. Con el endeudamiento alcanzado al onceavo mes del año 2020 y considerando la proyección del PIB desarrollado por el FMI, el ratio Deuda/PIB se ubicó en 91.41%, previendo que este aumente a 92.54% en el año 2021.

Este contexto de las finanzas públicas ha generado una mayor percepción del riesgo soberano, ya que el EMBI se ubica a la fecha 5 de enero de 2021 en 7.31%, siendo la cuarta economía latinoamericana con mayor riesgo soberano, después de Venezuela, Argentina y Ecuador.

DEUDA PÚBLICA TOTAL
(Millones US$ y Porcentaje)



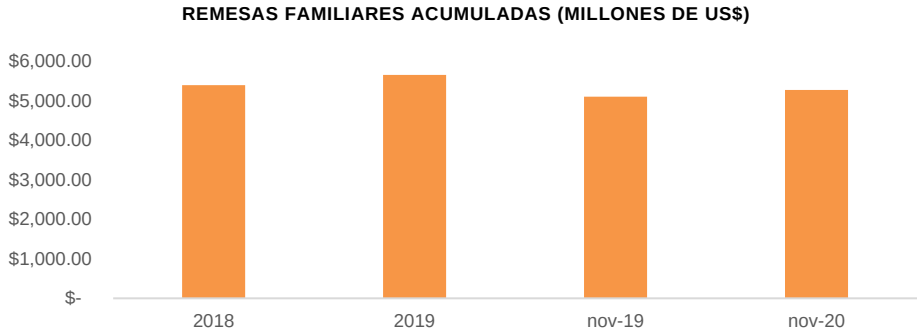
Fuente: *Banco Central de Reserva y Fondo Monetario Internacional /* ***Elaborado:*** *PCR*
*Deuda a 2020 corresponde al saldo de noviembre de 2020

Sistema financiero se mantiene sólido en liquidez, pero cartera de préstamos pierde dinamismo. A noviembre de 2020, la liquidez global del sector privado (M3) se ubica en los US$16,289.96 millones, equivalente a una tasa de crecimiento interanual del 9.02% y representando cerca del 65.93% del PIB estimado para el año 2020. La liquidez del sector privado estuvo estimulada, por el incremento de los depósitos, los cuales ascendieron a US$16,319.70 millones, equivalente a una tasa de crecimiento del 11.30%, en parte asociado a los desembolsos de deuda provenientes de Organismos Multilaterales hacia el sector público, así como por la reducción de las reservas bancarias (Encaje Legal).

Por su parte, la cartera de préstamos del Sistema Financiero fue de US$14,462.60 millones, registrando una tasa de crecimiento de 2.24%, reflejando un menor dinamismo comparado con las tasas de crecimiento del 6% registrado durante los primeros seis meses del año 2020.

Las Remesas Familiares amortiguan el deterioro de la cuenta corriente. Después de haber registrado disminuciones durante los primeros meses de la pandemia, las Remesas Familiares han mostrado una reversión a dicha tendencia al acumular US$5,274.34 millones a noviembre 2020, equivalente a una tasa de crecimiento de 3.46% respecto de noviembre de 2019, cabe destacar que el incremento de las remesas permitirá amortiguar el deterioro de la cuenta corriente proveniente de la caída de las exportaciones del orden de -17.54%.

De acuerdo con estimaciones del FMI se prevé que el saldo de la cuenta corriente represente un resultado deficitario de -US$1,204 millones, equivalente a 4.86% del PIB, siendo superior al reportado en el año 2019 (2.06%).

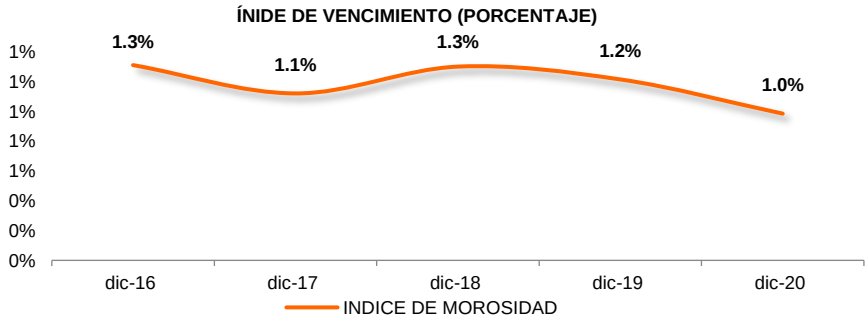


Fuente: *Banco Central de Reserva /* ***Elaborado:*** *PCR*

Sector Bancario Cooperativo de El Salvador

Sector influyente en la inclusión financiera de El Salvador: Los bancos cooperativos constituyen un importante segmento en el mercado de préstamos y depósitos después de la banca tradicional, al contar con productos con condiciones y requisitos flexibles para que los clientes puedan acceder a ellos y seguir siendo un vehículo importante para incrementar la inclusión financiera salvadoreña. En ese sentido, según datos publicados por el informe del Banco Mundial "Global Findex" el alcance a una cuenta de ahorros de los adultos salvadoreños ha incrementado a un 33% de la población en dicho segmento de edad.

Medidas prudenciales aplicadas por posibles deterioros de cartera por pandemia COVID-19: La estabilidad de la calidad de la cartera de créditos fue influenciada por la aplicación del sector de la "Norma Técnica temporal para enfrentar incumplimientos y obligaciones contractuales", derivada de la actual emergencia sanitaria y como medida de alivio temporal. Esta medida contribuirá a mantener temporalmente su categoría de riesgo ante el sistema financiero. En ese sentido, la participación de los préstamos categoría "A" fue del 97.6% del total de la cartera (diciembre 2019: 97.2%); seguido por los préstamos en categoría "B" con una estabilidad en su participación ubicándose para ambos períodos analizados en 1%. Por su parte, el resto de las categorías representaron una menor participación cerrando en 1.4% (diciembre 2019: 1.9%), mayormente representado por la categoría "E" con el 0.7% (diciembre 2019: 0.8%). Producto de lo anterior, el índice de morosidad del sector se comportó con una tendencia a la baja cerrando en 1% (diciembre 2019: 1.2%).

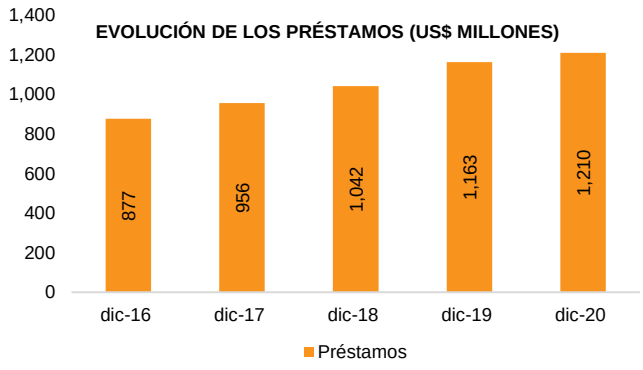


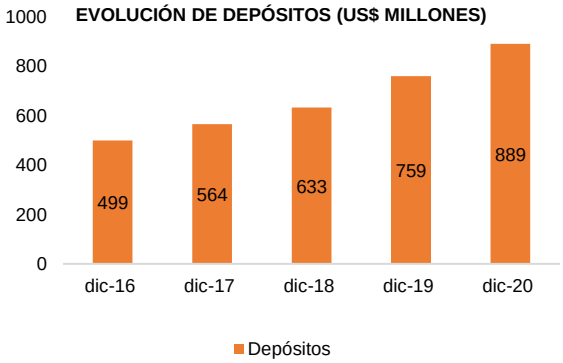
Crecimiento de la cartera de préstamos y mayores niveles de liquidez del sector: A pesar del contexto adverso por COVID-19, el sector continuó demostrando su capacidad para seguir expandiendo sus activos, pasando de US$1,667 millones en diciembre 2019 a US$1,841 millones a diciembre 2020 (+10.4%), motivado por el crecimiento de la cartera de préstamos que cerró en su nivel más alto de US$1,210 millones (+4%); no obstante, dicho crecimiento se ubicó por debajo de la tasa promedio de los últimos cinco años que el principal activo del sector había presentado (8.4%).

Por otra parte, es importante destacar que, el crecimiento de los activos estuvo influenciado por los fondos disponibles con una tasa de crecimiento de 25.7%, y que participaron al cierre de la fecha de análisis en 19.8% (diciembre 2019: 17.3%), las inversiones financieras reportaron un crecimiento interanual de 38.2% y participaron con el 9.5% (diciembre 2019: 7.6%), donde esto último motivó a que el indicador de liquidez del sector alcanzara una posición interanualmente superior de 33.6% (diciembre 2019: 31.4%), estando por encima del mínimo legal requerido por el Banco Central de Reserva (17%).

Crecimiento sostenido de la cartera de préstamos y depósitos del público: A pesar del contexto adverso por COVID-19, el sector de bancos cooperativos continuó demostrando su capacidad para seguir expandiendo sus activos, pasando de US$1,667 millones en diciembre 2019 a US$1,841 millones a diciembre 2020 (+10.4%), motivado principalmente por el crecimiento de la cartera de préstamos cerrando en su nivel más alto de US$1,210 millones con una variación interanual de +4%; no obstante, dicho crecimiento se ubicó por debajo de la tasa promedio de los últimos cinco años que el principal activo del sector había presentado (8.4%). Es importante mencionar que el crecimiento de los activos estuvo influenciado por activos que antes de la pandemia contribuían en menor medida la composición de estos, como los fondos disponibles que participaron al cierre de la fecha de análisis en 19.8% (diciembre 2019: 17.3%) con una tasa de crecimiento de 25.7%, y de las inversiones financieras que participó con el 9.5% (diciembre 2019: 7.6%) y reportó un crecimiento interanual de 38.2%.

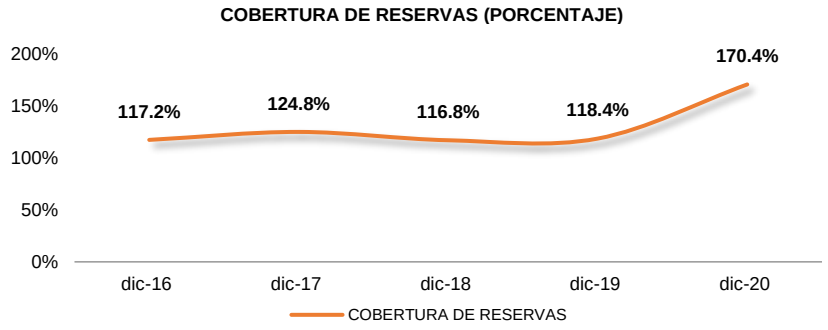
Por su parte, los depósitos mostraron un crecimiento interanual de US$130 millones (+17.2%), totalizando para la fecha de estudio en US$889 millones, con una participación del 58% de los pasivos totales, mostrándose como la principal fuente de fondeo del sector. En cuanto a la estructura, los depósitos pactados a plazo representaron el 79.7% del total de los depósitos y los depósitos a la vista con el 20.3%. Dicha composición puede estar influenciada por la tendencia del público en colocar su dinero en fuentes más conservadoras y confiables a raíz de la incertidumbre del mercado de valores causado por la pandemia por COVID-19, dado que el costo de los depósitos del sector se mantuvo sin variaciones para ambos años (4.4%).





Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Mayores coberturas del sector, influenciadas por las medidas temporales: Al evaluar la cobertura de las provisiones realizadas por el sector respecto a la cartera bruta, se identificó una mayor porción de cobertura alcanzando un 1.5% (diciembre 2019: 1.3%), como efecto de las medidas prudenciales del sector en la constitución de mayores provisiones, y por las medidas temporales emitidas por el BCR que han generado una suavización en la clasificación de los clientes de cartera dudosa. Mencionado lo anterior, las provisiones por incobrabilidad pasaron de US$15,456 miles a US$18,610 miles (+20.4%), significando un crecimiento de US$3,154 miles, provocando que la cobertura a la fecha de análisis estuviera en una aparente mejor posición, alcanzando un 170.4% de cobertura de reservas (excluyendo a FEDECRÉDITO), contra la cobertura de diciembre 2019 que se ubicó en 118.4%.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

PROVISIONES/ CARTERA BRUTA (MILES DE US$)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Cartera Bruta	888,625	968,366	1,055,813	1,178,244	1,228,236
Provisiones para incobrabilidad de prestamos	12,026	12,305	14,303	15,456	18,610
Provisiones / Cartera Bruta	1.4%	1.3%	1.4%	1.3%	1.5%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Márgenes financieros conservadores: Producto de las medidas del sector para otorgar tasas activas más competitivas a un mercado afectado por los efectos de COVID-19, los Bancos cooperativos han presentado un menor margen financiero (spread bancario) pasando de diciembre 2019 de 6.8% a 6.1% a la fecha de análisis, influenciado por el retroceso de 0.8 p.p. en su tasa activa (diciembre 2020: 11.6% vs. diciembre 2019: 12.2%). Asimismo, producto de la mayor provisión presentada por el sector, esta generó que el margen operativo cayera de 22.3% en diciembre 2019 a 16.4% para la fecha de análisis, impactando a su vez, a una menor rentabilidad del sector; no obstante, a pesar de la reducción de sus márgenes, el sector demostró un crecimiento tanto en el otorgamiento de créditos como en captación de depósitos a pesar de un contexto adverso gestado por la pandemia por COVID-19.

Análisis de la institución

Reseña

La “Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Magisterial Vicentina de R.L., se constituye el 14 de octubre de 1965, como la primera Cooperativa de carácter cerrado en la zona paracentral. El 19 de agosto de 1972, se inscribe en el Registro Civil y de Comercio como "Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Comunal Vicentina de R.L". El 10 de octubre de 2002 ACCOVI de R.L. reforma sus estatutos y cambia su nombre denominándose como “Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina de R.L.”, convirtiéndose en la primera Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito regulada por la Superintendencia del Sistema Financiero. En 2014, la asamblea General Extraordinaria de Asociados acordó reformar los estatutos en el sentido de cambiar su razón social con el nombre de Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada que se abrevia BANCOVI de R.L., con el objetivo de incrementar su posición competitiva en todo el territorio nacional y posicionar su nueva imagen de marca. BANCOVI cuenta con trece agencias ubicadas en diferentes zonas estratégicas del país, y su Centro Financiero localizado en Colonia Escalón.

La misión del banco se relaciona con ser un Banco Cooperativo que impulsa el desarrollo económico y social de nuestro país; a través de Soluciones Financieras Integrales, ágiles y oportunas a los Asociados y Clientes, con un equipo humano comprometido y altamente calificado, basado en Principios y Valores Cooperativos.

Su visión es ser el Banco referente de la solidez y confianza del sistema cooperativo financiero del país, con una amplia oferta de productos y servicios que generan satisfacción a nuestros asociados y clientes, incursionando a nuevos segmentos de mercado a través de alianzas estratégicas de negocios y potenciando en nuestra gestión el modelo empresarial cooperativo.

Los principales valores cooperativos son los siguientes: Ayuda Mutua, responsabilidad, democracia, igualdad, solidaridad, equidad. Asimismo, de acuerdo con el artículo 7 de los estatutos, la Cooperativa se rige bajo los siguientes principios cooperativos: Membresía abierta y voluntaria, control democrático de sus miembros; participación económica de sus miembros; autonomía e Independencia; educación, entrenamiento e información; cooperación entre Cooperativas; compromiso con la Comunidad.

BANCOVI cuenta con catorce agencias ubicadas en diferentes zonas estratégicas del país y la casa matriz se encuentra ubicada en la ciudad de San Vicente, Centro financiero en San Salvador, agencia en Zacatecoluca, Cojutepeque, Ilobasco, Sensuntepeque, Paseo General Escalón, Santa Tecla, centro comercial Plaza Mundo, centro comercial Metro centro San Salvador, en centro comercial Plaza Centro de San Salvador, Santa Elena, Santa Ana y San Miguel.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, PCR considera que BANCOVI tiene un nivel de desempeño Sobresaliente (Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. BANCOVI asume la importancia de contar con un Sistema de Gobierno Corporativo que oriente la estructura y funcionamiento de sus diferentes departamentos en interés de la sociedad y de sus accionistas. Por lo tanto, el Sistema de Gobierno Corporativo del Banco se concibe como un proceso dinámico e inclusivo en función de la evolución de la sociedad, de igual manera tiene como propósito impulsar y establecer prácticas organizacionales que garanticen la supervisión y verificación de las principales decisiones, operaciones, procesos y procedimientos dentro del mismo.

Además, el Sistema de Gobierno Corporativo del Banco cuenta con normas de conducta internas contenidas en el Código de Ética, que fundamentan los postulados y principios éticos que deben regir las actuaciones de todos los miembros del banco. BANCOVI dispone de mecanismos que aseguran la debida atención a los asociados y clientes en general, de manera que se brinde información clara y objetiva relacionada con los productos y servicios que ofrece la institución, según la Política de Comunicación de asociados y clientes.

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, PCR considera que el BANCOVI tiene un nivel de desempeño Óptimo (Categoría RSE2, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. BANCOVI cuenta con programas que promueven el cuido del medioambiente como el Programa de Responsabilidad Solidarios con la Naturaleza en el cual se incluye una participación especial al Reciclaje, A) Ferias organizadas por BANCOVI en donde participan entidades que desarrollan ya el tema y realizan su exposición de técnicas. B) Campañas de sensibilización y aprendizaje a Colaboradores. C) Envío de capsulas medioambientales a los colaboradores del banco, para el uso adecuado de recursos y la reutilización de estos. Adicionalmente, el banco cuenta con programas que promueven su participación en la comunidad, asignando para esto, anualmente por Ley el 7% de las utilidades generadas del periodo de cierre, todo esto enmarcado en el cumplimiento de la norma NPB4-48 denominada "Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras", emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero. Cabe destacar que BANCOVI fue reconocido como una de las Instituciones Financieras No Bancarias Reguladas (IFNBR) que mayor aportan a la inclusión financiera del sector rural e informal, producto de las acciones y proyectos orientados a la inclusión financiera de dichos sectores, obteniendo así el décimo lugar a nivel regional.

Estructura organizacional

La Asamblea General constituye el Órgano Supremo del Banco y es la encargada de delegar la autoridad al Consejo de Administración, que está conformado por cinco miembros propietarios y dos suplentes, los cuales son elegidos para un período de tres años. El Consejo de Administración está a cargo de la administración de BANCOVI, de la fijación de la política general, del establecimiento de reglamentos para el crecimiento y del desarrollo del Banco. El Consejo de Administración se compone de la siguiente manera:

CONSEJO ADMINISTRACIÓN

CARGO	NOMBRE
Presidente	Luis Alonzo Cruz Moreno
Vicepresidente	José Oscar Ayala Estrada
Secretario	Héctor Iván Callejas Chavarría
Tesorero	Silvia Yanette Romero Morales
1er. Suplente	Tomás Everardo Portillo Grande
2do. Suplente	Ricardo Armando Villalobos Valle
3er. Suplente	Juan Antonio Alvarado Herrera
Vocal	Ismenia Elizabeth Gil Delgado

Fuente: BANCOVI/ **Elaboración:** PCR

La Asamblea General de Asociados también elige a los miembros de la Junta de Vigilancia, que de acuerdo con las normas de auditoría interna (Norma NRP-15) y acorde con su naturaleza cooperativa, tiene bajo su responsabilidad la función de la actividad de auditoría interna. La Junta de Vigilancia está conformada por tres miembros propietarios y dos suplentes; estos se encargan de desarrollar el plan de trabajo de auditoría interna autorizado para cada año y de remitir los informes trimestrales a la Superintendencia del Sistema Financiero.

JUNTA DE VIGILANCIA

CARGO	NOMBRE
Presidente	Andrés Francisco Roque Salinas
Secretario	Alex Alfredo Zaldívar Gómez
1er. Suplente	Manuel Vicente Cañenguez
2do. Suplente	Daniel Cerritos Echeverría
Vocal	Norman Grande Trejo

Fuente: BANCOVI/ **Elaboración:** PCR

La Alta Gerencia tiene como responsabilidad la dirección ejecutiva del Banco, ejerce las funciones bajo la dirección del Consejo de Administración y responde ante éste por el desarrollo del Banco con eficiencia y eficacia.

ALTA GERENCIA

CARGO	NOMBRE
Gerente General	Jacqueline Lissette Muñoz
Gerente Financiero	Fredy Armando Henríquez
Gerente de Negocios	Rosa Yolanda Aparicio De Guevara
Gerente de Tecnología	Luis Enrique González Abrego
Gerente Administrativo	Brenda Griselda Romero de Fuentes
Gerente de Planeación y Proyectos Estratégicos	Rene Alberto Gallardo Pérez

Fuente: BANCOVI/ **Elaboración:** PCR

El Banco cuenta con comités de apoyo en todas sus áreas de mayor impacto, entre los comités se pueden mencionar los siguientes:

- **Comité de Auditoria:** Tiene como principal función servir de apoyo a los miembros que conforman el Consejo de Administración para darle seguimiento a las políticas, procedimientos y controles administrativos y financieros que se establezcan en el Banco, dando seguimiento a los hallazgos encontrados tanto por la auditoría interna como externa.

- **Comité de Riesgos:** Es el responsable de informar al Consejo de Administración sobre los riesgos asumidos por el Banco, su evolución, sus efectos en los niveles patrimoniales, las necesidades adicionales de mitigación; y control de los riesgos previstos.

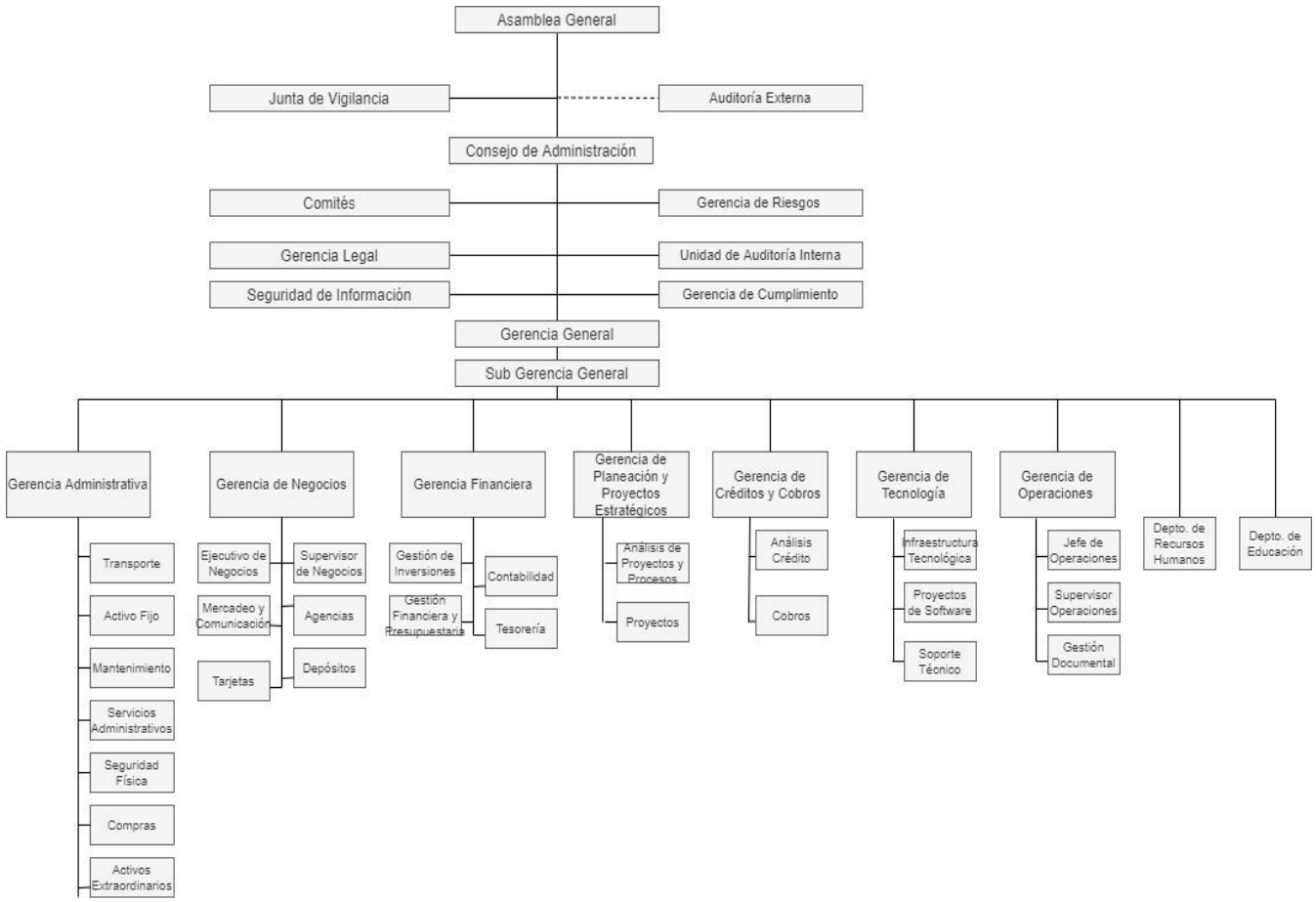
- **Comité de Créditos:** Su principal labor es apoyar al Consejo de Administración con el fin de analizar y resolver las solicitudes de créditos, para realizar un otorgamiento de créditos de una manera ágil, transparente y oportuna.

- **Comité de Educación:** Es el responsable de la educación de los asociados y usuarios en general, de acuerdo con los planes y presupuestos que al efecto le apruebe el Consejo de Administración.

- **Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Activos:** Es el responsable de velar por el cumplimiento de la Ley y el Reglamento contra el Lavado de Dinero y Activos, y del Instructivo de la Unidad de Investigación Financiera para la Prevención de Lavado de Dinero y Activos de las Instituciones de Intermediación Financiera, y aquellas disposiciones de otras leyes y normas externas e internas que al efecto sean emitidas con posterioridad.

Organigrama Administrativo
Banco Cooperativo Visionaria (BANCOVI), ha adoptado la siguiente estructura organizativa para gestionar los riesgos:

ORGANIGRAMA



Fuente: BANCOVI/ **Elaboración:** PCR

Operaciones y estrategias

Los objetivos estratégicos de BANCOVI, están en concordancia con su misión y visión y, a su vez, están orientados a establecer parámetros integrales de la medición de desempeño de la Institución y por ende mantener niveles óptimos de rentabilidad, servicio y de gestión de riesgos, para esto se han trazado 7 objetivos estratégicos para el año 2020-2022 los cuales son:

- Consolidar la eficiencia y eficacia de los indicadores financieros institucionales.
- Implementar una sólida cultura organizacional enfocada a resultados y a mejorar la experiencia del cliente, tanto interno como externo.
- Implementar eficientemente el Modelo de Negocios BANCOVI
- Fortalecer el desarrollo tecnológico para potenciar la mejora de resultados en las áreas estratégicas de nuestro Banco Cooperativo.
- Crear y desarrollar el área de Planeación Estratégica y Proyectos Institucionales BANCOVI.
- Crear el área de Comunicación y Relaciones Estratégicas Interinstitucionales de nuestro Banco Cooperativo.
- Implementar un efectivo sistema de control interno en la gestión integral de nuestro Banco Cooperativo.

Para cada uno de los objetivos específicos BANCOVI posee estrategias con las cuales pretenden lograrlo, de igual manera indicadores estratégicos y una meta sobre los mismos.

Por último, el Banco integró los Objetivos de Desarrollo Sostenible en su Plan Estratégico 2020 - 2022 y Modelo de Banca Socialmente Responsable, además de contribuir de forma transversal a través de su actividad financiera, acción social y alianzas estratégicas. En ese sentido, se ha priorizado enfocar los esfuerzos con más intensidad en 10 de los 17 objetivos de desarrollo sostenible (ODS), clasificándolos en prioritarios, destacados y complementarios.

Contexto COVID-19

Producto de los efectos económicos generados por la pandemia por COVID-19, BANCOVI ha desarrollado medidas y políticas acorde a la Normativa Técnica Temporal emitida por el Banco Central de Reserva para enfrentar incumplimientos y obligaciones contractuales de sus clientes. En tal sentido, las políticas aprobadas por BANCOVI están orientadas a la atención de sectores económicos afectados directamente por la crisis, entre los que se encuentran asociados y clientes usuarios de sus productos crediticios de consumo, vivienda y empresa que han resultado afectadas por la disminución de sus ingresos que conlleven dificultades para el repago normal de sus obligaciones crediticias.

- **Sector empresarial:** Para este sector se establecieron procesos para la evaluación del grado de afectación de cada empresa que lo solicite, otorgando beneficios y las medidas necesarias que respondan a las condiciones financieras de BANCOVI. Dentro de las opciones a considerar para este sector están:
    a) Ampliación del plazo contratado.
    b) Periodo de gracia.
    c) Refinanciamientos.
    d) Consolidaciones.
    e) Diferimiento de cuotas de pago (Ballon Payment).
    f) Reducción de tasa de interés.

- **Sector Vivienda:** En el sector vivienda BANCOVI estableció procedimiento y requerimientos a todo asociado y cliente que presente evidencia haya o esté siendo afectado por la crisis por COVID-19 de forma directa, de tal manera que está imposibilitado de pagar temporalmente su obligación crediticia con BANCOVI. Dentro de las opciones a considerar para este sector están:
    a) Adecuaciones de planes de pago.
    b) Periodo de gracia.
    c) Pago al final.
    d) Refinanciamiento.
    e) Consolidación.

- **Sector consumo:** BANCOVI realiza un análisis de cada asociado o cliente que lo solicite, debido a haber sido afectado por el COVID-19 con el objetivo de determinar el impacto en su flujo de efectivo y establecer a través de un análisis técnico financiero, su grado de afectación, con el propósito de determinar la medida a adoptar por BANCOVI. Dentro de las opciones a considerar para este sector están:
    a) Adecuar Planes de Pago.
    b) Periodo de gracia.
    c) Pago al final.
    d) Refinanciamiento.
    e) Consolidación.

Administración de Riesgos

BANCOVI mantiene una estructura organizacional definida para administrar la Gestión Integral de Riesgos, en donde las unidades organizativas encargadas de identificar, medir, controlar, monitorear y de comunicar al Consejo de Administración, así como la posibilidad de materialización de los riesgos, se manejan a través del Comité de Riesgos, la Gerencia de Riesgos y la Unidad Auditoría Interna. El consejo de administración es el Órgano directamente responsable de la gestión del riesgo operacional.

Riesgo Crediticio

Es la contingencia de que la institución incurra en pérdidas como consecuencia de que un deudor o contraparte incumpla sus obligaciones en los términos acordados. BANCOVI desarrolla procesos para los distintos segmentos de clientes a lo largo de las fases del proceso crediticio: Admisión, seguimiento y de ser necesario, recuperación.

Análisis de la cartera

A la fecha de estudio, la cartera de créditos bruta reportada por BANCOVI es de US$235,387 miles, equivalente a una tasa de crecimiento interanual de 6% (+US$13,289 miles) como resultado de su estrategia orientada al otorgamiento de créditos productivos a las MIPYMES. En ese sentido, la cartera destinada a satisfacer el mercado de empresas reporta un crecimiento interanual de 1.1%, equivalente a US$1,265 miles más que el periodo anterior, ubicándose como el principal destino de la cartera del Emisor con el 48.5% de participación (diciembre 2019: 50.8%). No obstante lo anterior, a la fecha de análisis se observa una mejor evolución del sector consumo, donde continúa ubicándose como el segundo destino donde es colocada la cartera, reportando un importante crecimiento de US$13,857 miles (+14.7%), pasando de una participación en diciembre 2019 de 42.4% a 45.9% a la fecha de estudio. Por su parte, el sector de vivienda reporta una disminución en su participación al ubicarse en 5.6% (diciembre 2019: 6.7%), equivalentes a una contracción de dicho destino de US$1,833 miles.

Al evaluar el nivel de créditos colocados por su ubicación geográfica, se puede identificar que BANCOVI presenta una alta concentración en la zona central del país, donde en más de un 70% la cartera está distribuida en los departamentos de San Salvador (57.6%) y La Libertad (14.4%), y en menor medida en los departamentos como: San Vicente (4.7%), San Miguel (3.9%) y Santa Ana (3.8%). Por el lado de las garantías, la cartera de préstamos está garantizada en un 47% por órdenes de descuentos a los prestatarios, seguido por un 14% con garantía fiduciaria, el 9.5% por garantía hipotecaria y el resto por otro tipo de garantías tales como: prendarias, mixta, etc.

En cuanto a la distribución de cartera por categoría de riesgo, la cartera bruta de BANCOVI se compone por el 96.3% por préstamos de categoría normal, siendo superior al reportado a diciembre 2019 (95.2%). Por su parte, la cartera con problemas potenciales (CPP) ocupa solamente un 1.5% del total, registrando una disminución interanual de 0.1 p.p. Por su parte, la cartera critica que considera aquellos préstamos de recuperación deficiente, dudosa y pérdida, presenta una menor intervención respecto del periodo anterior, participando solamente con el 2.1% del total de cartera (diciembre 2019: 3.1%). No obstante lo anterior, es importante destacar que la Normativa Temporal emitida por el BCR, la cual establece no deteriorar la calificación de riesgo a personas y empresas que demuestren impacto económico a consecuencia de la pandemia por COVID-19, influye a que la cartera mantenga una alta composición en categorías de bajo riesgo[1].

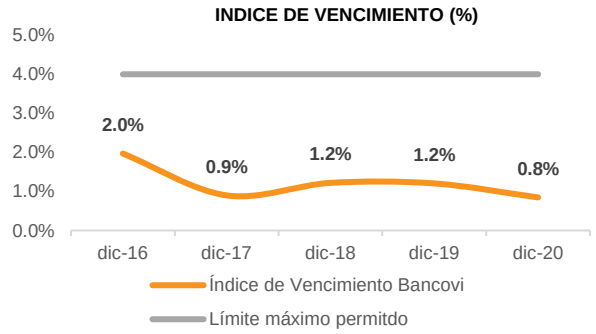
EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITO POR RIESGO (%)

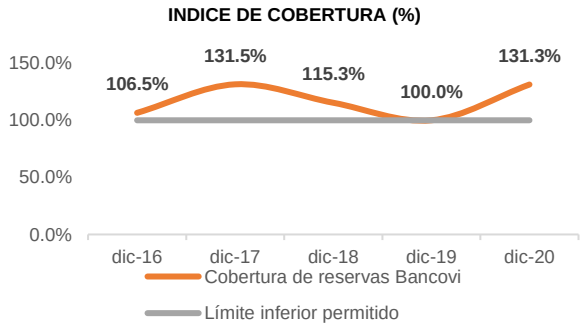
Categorías	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Normal	93.5%	92.5%	92.8%	95.2%	96.3%
CPP	2.1%	4.0%	3.7%	1.6%	1.5%
Deficiente	1.4%	1.7%	1.6%	1.6%	1.0%
Dudoso	0.3%	0.0%	0.2%	0.2%	0.2%
Pérdida	2.7%	1.7%	1.7%	1.3%	1.1%
TOTAL	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**

Fuente: BANCOVI-SSF/ **Elaboración:** PCR

El índice de vencimiento de BANCOVI cierra el año 2020 en 0.8%, menor al reportado por el sector (1%) y a lo registrado en diciembre 2019: 1.2%. Por su parte, el índice de cobertura mostró un avance al registrarse en 131.3%, ubicándose por encima del reportado al mismo periodo del año previo (100%) aunque por debajo del sector 170.4%. Asimismo, se identificó dentro de la composición del fondo patrimonial, que como parte de los esfuerzos de BANCOVI por cubrir potenciales pérdidas de su cartera, se registraron reservas voluntarias por un monto de aproximadamente US$302 miles, mayor a los US$7 miles constituidos el año previo.

1 En el Acta 1226 de fecha 08 de julio de 2020, el Consejo de Administración acordó la actualización de Políticas Crediticias para la Aplicación de las Normas Técnicas Temporales emitidas por el BCR para enfrentar Incumplimientos y Obligaciones Contractuales.





Fuente: BANCOVI-SSF/ **Elaboración:** PCR

Como se mencionó en párrafos anteriores, las medidas temporales emitidas por el BCR aún vigentes a la fecha de realización del presente informe, han influido a que la cartera de BANCOVI continúe mostrando una alta composición de cartera categorizada en bajo riesgo. En ese sentido, las siguientes Tablas de Transición, que reportan los movimientos según la calidad de la cartera crediticia entre categorías de riesgo de un periodo a otro, muestran cómo los dos sectores principales de colocación del Emisor (empresa y consumo) reportan transiciones de categorías con mayor riesgo de impago a categorías de menor riesgo, como por ejemplo el movimiento en la cartera de empresas de un 12%.7% de la categoría "E" de diciembre 2019 a la categoría A1 en diciembre 2020; un 13.8% y 3.45% de la categoría D2 a categorías A1 y A2, respectivamente, entre otros.

MATRIZ DE TRANSICIÓN EMPRESAS (%)

	Diciembre 2020							
Diciembre 2019	A1	A2	B	C1	C2	D1	D2	E
A1	97.60%	0.33%	0.89%	0.37%	0.53%	0.00%	0.04%	0.24%
A2	87.72%	0.00%	1.75%	7.02%	1.75%	0.00%	1.75%	0.00%
B	73.17%	2.44%	4.88%	3.66%	6.10%	9.76%	0.00%	0.00%
C1	54.55%	3.64%	1.82%	0.00%	0.00%	12.73%	18.18%	9.09%
C2	50.85%	3.39%	0.00%	0.00%	5.08%	5.08%	3.39%	32.20%
D1	37.50%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	62.50%
D2	13.79%	3.45%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.45%	79.31%
E	12.68%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	87.32%

Fuente: BANCOVI / **Elaboración:** PCR

De igual forma, en la cartera de préstamos de consumo, se reportaron transiciones en la categoría "E" donde un 15.3% y un 5.4% saltó a categorías A1 y B, respectivamente; así como en la categoría D2 donde un 38.3% saltó a una categoría A1, entre otros.

MATRIZ DE TRANSICIÓN CONSUMO (%)

	Diciembre 2020							
Diciembre 2019	A1	A2	B	C1	C2	D1	D2	E
A1	98.89%	0.04%	0.24%	0.63%	0.10%	0.04%	0.04%	0.01%
A2	58.94%	0.41%	2.85%	35.37%	2.44%	0.00%	0.00%	0.00%
B	85.55%	1.73%	1.16%	6.36%	1.73%	1.73%	1.73%	0.00%
C1	87.35%	0.60%	3.01%	1.20%	0.00%	0.00%	5.42%	2.41%
C2	61.76%	0.00%	1.47%	0.00%	13.24%	2.94%	1.47%	19.12%
D1	48.48%	0.00%	6.06%	0.00%	0.00%	6.06%	3.03%	36.36%
D2	38.30%	0.00%	8.51%	0.00%	2.13%	4.26%	2.13%	44.68%
E	15.33%	0.00%	5.35%	0.24%	0.73%	1.95%	2.19%	74.21%

Fuente: BANCOVI / **Elaboración:** PCR

Por su parte, en cuanto al análisis de cosecha, donde se realiza una segmentación de la cartera de créditos de acuerdo con su fecha de desembolso (cosecha), se observa su evolución a través del tiempo para identificar los resultados de la cartera colocada en su etapa de maduración. En ese sentido, la cosecha realizada en el 2020 en la cartera del sector empresa, no se observa un deterioro en la mora a más de un año, mostrando un índice de vencimiento de cero influenciado por las mismas normas del BCR, mostrando una mejor calidad si se compara con los niveles máximos de mora alcanzados por los desembolsos realizados en el 2019: 0.04% para los préstamos con mora a un año. En cuanto al sector consumo, se reporta un comportamiento similar, donde la cosecha del 2020 no reporta mora (0%), y se ubica en mejor condición a la cosecha del 2019 que reportó niveles de mora a un año de 0.3%.

Riesgo de mercado
Es la contingencia de que una institución incurra en pérdidas como consecuencia de movimientos adversos en precios en los mercados financieros. Incluye los riesgos de tasa de interés y cambiario. Para realizar la labor de medición, monitoreo y control del riesgo de mercado, BANCOVI cuenta con el Sistema Risk Assistant que tiene integrado un componente de riesgo de mercado que facilita el proceso de medición de diferentes indicadores de mercado.

El proceso de medición, monitoreo y control requiere que la Gerencia de Riesgo recopile información del comportamiento macroeconómico e interno, con el objeto de incluirlos dentro de la elaboración de informes, que permitan identificar el riesgo que enfrenta el Banco en dichas condiciones y reconocer las posiciones o estrategias que se deban considerar en el largo plazo.

Las inversiones financieras del banco están colocadas al 100% en instrumentos emitidos por del gobierno de El Salvador en donde el riesgo está relacionado con el riesgo país. A la fecha de estudio, las inversiones financieras totalizaron US$11,016 miles, mostrando un importante crecimiento de 255.8% en comparación al periodo anterior (+US$7,920 miles), impulsadas por las adquisiciones de instrumentos del Estado principalmente durante el segundo semestre del 2020, y por la colocación de fondos disponibles en Fondos de Inversión Abiertos autorizados por la SSF.

Dado que los títulos valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Reserva y por otras entidades del Estado son pagaderos con fondos del Presupuesto Nacional, se consideran sin riesgos, por consiguiente, la institución no realiza provisiones sobre inversiones en el periodo reportado. La tasa de rendimiento promedio[2] de la cartera de inversiones es de 5.5%, levemente superior a la del periodo anterior (5.4%), producto de un mayor rendimiento exigido por el mercado debido a la percepción de mayor riesgo del Gobierno.

El riesgo de mercado al que se expone el BANCOVI es conservador. Cuenta con un manual de riesgos de mercado, en donde se tiene un modelo de GAP de duración de activos y pasivos sensibles a tasa, a fin de poder determinar los impactos en el margen financiero y en el fondo patrimonial ante variaciones en las tasas de interés. De igual manera monitorea factores externos como inflación, política económica e incremento en los niveles de endeudamiento gubernamental. Así mismo monitorea factores internos como la política de ajustes de tasas de los activos y pasivos, de colocación y captación de productos de tasa fija.

Riesgo de Liquidez
Este riesgo hace referencia a la capacidad de la institución para honrar sus compromisos financieros en los plazos estipulados o bien, incurrir en pérdidas para poder cumplirlos. Para la gestión del Riesgo Liquidez, BANCOVI da cumplimiento a las "Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez" (NRP-05), emitidas por el Banco Central de Reserva de El Salvador, por lo que ha establecido un Manual de Gestión del Riesgo de Liquidez éste contiene las políticas para la gestión del riesgo, niveles de tolerancia y metodología para medir el nivel de exposición. Asimismo, para el monitoreo de este riesgo el Banco utiliza la herramienta Risk Assistant, mediante un aplicativo de reportaría de riesgo de Liquidez que genera informes tales como: Volatilidad de los depósitos, ratios de liquidez y flujos de vencimientos.

BANCOVI posee un plan de contingencia de liquidez el cual elaboró con base a:

a) NPB4-47 Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras.
b) NRP-05 Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez.
c) NPB3-06 Normas para el Cálculo y Utilización de la Reserva de Liquidez sobre Depósitos y Otras Obligaciones.
d) NPB3-11 Normas para el Requerimiento de Activos Líquidos.

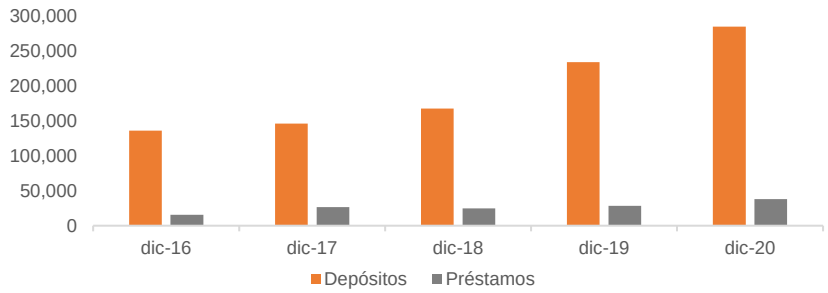
En coherencia con lo anterior, en el Acta 1217 de fecha 07 de mayo de 2020, el Consejo de Administración de BANCOVI acordó aprobar y enviar a la SSF, propuesta de actualización del manual de gestión del riesgo de liquidez, el cual considera el contexto del sistema influenciado por la pandemia por COVID-19.

Los pasivos totales se ubicaron en US$330,782 miles equivalente a una tasa de crecimiento de 15.7% respecto al mismo periodo del año previo, impulsados a partir del aumento en las tres principales cuentas que son depósitos, préstamos y otros pasivos, los cuales aumentaron en 21.7%, 34.7% y 108% respectivamente, lo cual está en concordancia con las estrategias implementadas por el Banco. A la fecha de estudio, se reporta una disminución en las obligaciones de emisión propia de US$15,052 miles, producto de la amortización de la Emisión la cual reporta un saldo contable de US$2,004 miles.

2 La tasa de rendimiento promedio es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos de intereses y comisiones de la cartera de inversiones entre el saldo promedio de la cartera bruta de inversiones del periodo reportado (anualizado).

En términos de estructura, los depósitos captados del público continúan representando el principal componente de los pasivos con el 86% y cubren 1.2 veces la cartera de préstamos neta (diciembre 2019: 1.1 veces). En cuanto a su composición los depósitos a plazo representan el 76%, seguido por depósitos en cuenta ahorro con el 18%, el resto lo componen depósitos restringidos y cuenta corriente.

EVOLUCIÒN DE LOS DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS (EN MILES US$)

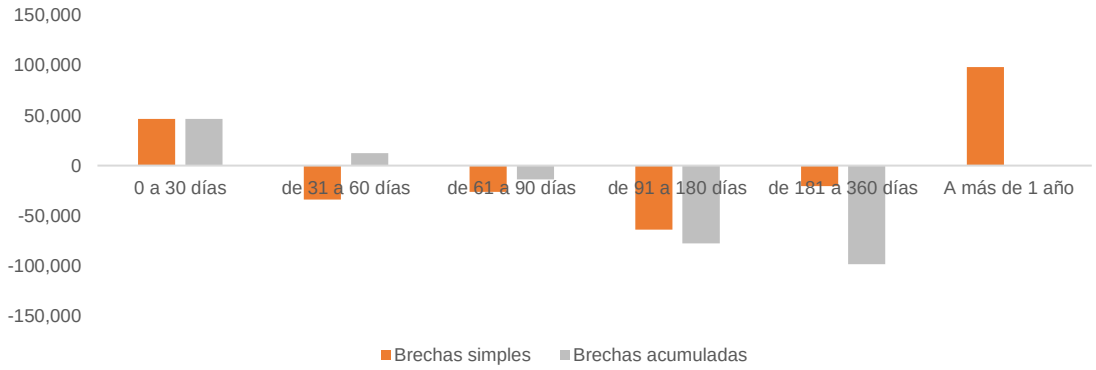


Fuente: BANCOVI-SSF/ **Elaboración:** PCR

En cuanto al análisis de calce de liquidez del banco, éste se basa en la normativa NRP-05, en donde se estructura el Balance General en bandas de tiempo, simulando el vencimiento o realización del activo, pasivo y patrimonio. Luego de tener estos flujos teóricos estructurados, se resta del activo el pasivo por cada banda, resultando esta operación en una brecha entre activos y pasivos, donde un resultado positivo indica que el flujo del activo es suficiente para cubrir al flujo del pasivo y un resultado negativo, significa lo contrario.

A continuación se presentan las bandas de liquidez que reportó BANCOVI a la fecha corte de análisis, donde se lograron visualizar brechas acumuladas positivas para las bandas de más corto plazo (0 a 60 días), mientras que para las de 61 a 360 días se sitúan en niveles negativos compensándose con la liquidez a más de un año proveniente de la disminución de las obligaciones financieras y el comportamiento de la cartera de préstamos de mediano y largo plazo.

BRECHAS DE LIQUIDEZ A DICIEMBRE 2020



Fuente: BANCOVI/ **Elaboración:** PCR

Producto del incremento de sus fuentes de fondeo combinado con el efecto normativo de reducción de la reserva de liquidez, BANCOVI reportó un coeficiente de liquidez de 34.7%, reportando un aumento de 6.4 p.p. con respecto a la misma fecha del año anterior, propiciado principalmente por el incremento en los fondos disponibles (+36.8%). Por su parte, al evaluar la posición del Banco con los fondos disponibles respecto a sus depósitos más préstamos, presenta una mejora pasando de 29.9% en diciembre de 2019 a 33.3% a la fecha de estudio. Mencionado lo anterior, PCR considera que BANCOVI administra adecuadamente el riesgo de liquidez dentro de la institución, considerando la actual coyuntura económica y financiera.

INDICADORES DE LIQUIDEZ

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Fondos disponibles / Depósitos + Préstamos	21.5%	24.1%	22.5%	29.9%	33.3%
Coeficiente de Liquidez	28.0%	28.6%	27.0%	28.3%	34.7%
Coeficiente de Liquidez Sector	37.1%	56.0%	54.5%	49.3%	33.6%

***Fuente**: BANCOVI-Superintendencia del Sistema Financiero / **Elaboración**: PCR*

Riesgo de Solvencia
El fondo patrimonial presenta una tendencia creciente, presentando un monto a la fecha en estudio de US$38,600 miles, superior en US$4,871 miles al reportado a diciembre 2019, gracias a la variación positiva con el capital primario el cual pasó de US$31,264 miles en 2019 a US$34,840 miles, derivado del crecimiento de reservas de capital (+15.1%).

En cuanto al coeficiente patrimonial, éste presentó una mejora en su posición ubicándose en 15.43% (diciembre 2019: 14.2%) superior al mínimo legal: 12%, pero inferior al reportado por el sistema (19%). Asimismo, se tiene un coeficiente de endeudamiento legal de 11.7% menor en 0.1 p.p. al periodo anterior y por encima del mínimo legal: 7%.

FONDO PATRIMONIAL (MILES EN US$)

Indicadores de liquidez	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Fondo Patrimonial	19,991	23,456	27,222	33,730	38,600
1. Capital Primario	18,432	21,634	25,058	31,264	34,840
2. Capital Complementario	1,559	1,823	2,165	2,465	3,761
3. Menos: Deducciones	0	0	0	0	0
Requerimientos de Activos					
Total de activos en riesgo	175,018	198,844	228,680	322,363	371,938
Total de activos ponderados	131,646	151,769	179,045	237,085	250,178
Requerimiento del 12.0% sobre activos ponderados	15,797	18,212	21,485	28,450	30,021
Excedente o (deficiencia)	4,194	5,244	5,737	5,279	8,579
Coeficiente patrimonial (índice de solvencia)	**15.2%**	**15.5%**	**15.2%**	**14.2%**	**15.4%**
Capacidad de crecimiento	34,948	43,701	47,808	43,995	71,492
Margen de crecimiento	3.2%	3.5%	3.2%	2.2%	3.4%
Requerimientos de Pasivos					
Total de pasivos, compromisos futuros y contingencias	153,226	173,198	199,476	285,951	330,782
Requerimiento del 7.0% sobre pasivos y contingencias	10,726	12,124	13,963	20,017	23,155
Excedente o (deficiencia)	9,266	11,333	13,259	13,713	15,446
Coeficiente patrimonial (endeudamiento)	**13.0%**	**13.5%**	**13.6%**	**11.8%**	**11.7%**
Capacidad de endeudamiento	132,364	161,894	189,414	195,900	220,652
Margen de endeudamiento	6.0%	6.5%	6.6%	4.8%	4.7%

Fuente: *Superintendencia del Sistema Financiero.* / ***Elaboración:*** *PCR*

Riesgo Operativo
Es la posibilidad de incurrir en pérdidas, debido a las fallas en los procesos, el personal, los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos, incluye el riesgo tecnológico y legal. Las políticas de gestión de riesgo operacional del Emisor fueron aprobadas por Consejo de Administración, dando cumplimiento a la NPB4-50. La política tiene por objeto establecer criterios para la identificación, medición, seguimiento y control de los riesgos asociados a las operaciones y pueden ser: riesgos tecnológicos, reputacionales, legales y de lavado de dinero.

La metodología vigente se basa en el Método Delphi, con éste se evalúan los procesos mediante la conformación de un grupo de especialistas quienes exponen su opinión sobre eventos de acontecimientos potenciales, impacto y la probabilidad de riesgos operativos, de esta forma la medición de los riesgos se realiza a partir del criterio del juicio de experto. Los especialistas en ese proceso aplican las escalas de calificación y los criterios definidos en el Manual de Gestión del Riesgo Operacional para evaluar los controles y determinar el riesgo residual. Para apoyar la valoración de la probabilidad de ocurrencia se considera, además, el registro de eventos de riesgos como los errores en el ingreso de información relacionados con la apertura de productos y servicios.

El Banco además utiliza el sistema RiskOp para el registro de incidentes y eventos de riesgo operativo, esta es una herramienta tecnológica que facilita el monitoreo de los riesgos materializados, y permite además la creación de una base de datos para apoyar la medición de la probabilidad de ocurrencia y la exposición a este tipo de riesgo.

Como parte de una mejora constante y encaminando la gestión de riesgos a un nivel cada vez más eficiente, BANCOVI, ha fortalecido la gestión del riesgo operacional, a través de la actualización completa del Manual de Gestión de Riesgo Operacional, el cual contiene las nuevas metodologías, políticas estratégicas, políticas operativas y las herramientas a utilizar para mitigar la exposición de riesgos. Ello conllevó a que la institución actualizará la matriz de riesgos operacionales y a dar un seguimiento más cercano a los eventos materializados, a fin de generar las recomendaciones que ayuden a reducir o administrar adecuadamente la exposición.

Con el objetivo de aumentar la calidad en las operaciones del banco, se ha dado seguimiento a la implementación de una cultura enfocada a la administración de riesgos, sobre los colaboradores del banco; así también se establecen líneas de soporte para mantener una comunicación fluida con cada área. Adicionalmente se ha participado en la actualización de manuales, políticas y procedimientos junto a otras áreas especialistas, en los que se identificaron nuevos riesgos asociados a estos; para los cuales se establecieron nuevos controles.

Por su parte, el Acta 1226 de fecha 08 de julio de 2020, el Consejo de Administración acordó aprobar el plan de implementación FATCA: plan de capacitaciones y procedimientos propuesto para obtener el GIIN (Global Intermediary Identification Number), que acredita a BANCOVI como Institución Cooperante de FATCA (Foreign Account Tax Complaiance Act).

Riesgo Tecnológico

BANCOVI, posee un plan de contingencia tecnológico, en cual se definen estrategias o medidas ante la posibilidad de que ocurra un desastre que afecte los procesos normales de operación de los sistemas informáticos y que amenace la continuidad del servicio al cliente final o haga vulnerable la seguridad informática.

El Plan de Contingencia y DRP presenta la forma cómo la Gerencia de Tecnología reaccionará para que las operaciones diarias realizadas en el Core bancario BANKWORKS y sistemas adyacentes, sigan activas ante algún tipo de problema en cualquiera de los componentes que condicione el correcto funcionamiento de los aplicativos. El Plan de Contingencias y DRP por tanto, es un elemento de gestión de riesgos que está orientado a contar con los elementos necesarios en caso de presentarse una contingencia o desastre cuyo origen sea interno o externo.

BANCOVI, continúa gestionando la materialización de eventos mediante identificación de riesgos entre áreas especialistas y la Gerencia de Riesgos, adicionales a las medidas de respaldo, gestión de la continuidad de los servicios críticos de TI.

Como últimos puntos para mitigar dicho riesgo, BANCOVI aprobó la creación del área de Seguridad Informática en el Acta 1202 de fecha 20 de enero de 2020. Asimismo, en el Acta 1215 de fecha 22 de abril de 2020 se acordó aprobar renovación de contrato de soporte técnico para el Core Bancario B@nkWorks.

Resultados Financieros

El margen de intermediación de BANCOVI se ubica en 54%, menor a lo reportado en diciembre 2019 cuando fue de 60.9%, producto del entorno operativo generado por los efectos de la pandemia donde los costos de intermediación registraron una tasa de crecimiento de 38.1%, principalmente por el incremento en el alza de la tasa pasiva de los depósitos[3]. Por su parte, los ingresos de intermediación registran un comportamiento positivo, pero en menor medida respecto de los costos, con una tasa de crecimiento de 17.3%

Por otra parte, al considerar los demás ingresos y costos que BANCOVI realiza por comisiones, intereses de inversiones y depósitos, intereses por obligaciones financieras, entre otros, se observa que cerró con un margen financiero de US$14,569 miles, menor en US$585 miles (-3.9%), principalmente por el mayor pago de intereses por préstamos contraídos por parte del Banco (+38.1%; +645 miles), y por la menor recepción de intereses por inversiones (-29.6%) y depósitos (-18.5%). No obstante, la menor provisión realizada en US$169 miles, provoca que la utilidad antes de gastos cierre en una posición ligeramente superior, cerrando en US$13,649 miles (diciembre 2019: US$13,480 miles).

EVOLUCIÓN DE MÁRGENES DE INTERMEDIACIÓN Y FINANCIERO (%)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Margen de intermediación	61.7%	62.1%	63.6%	60.9%	54.0%
Margen financiero	64.8%	61.8%	62.1%	63.2%	51.8%

Fuente: *BANCOVI /* ***Elaboración:*** *PCR*

En cuanto a los indicadores de eficiencia, el gasto de operación entre los ingresos de intermediación ha mejorado mostrando una disminución, pasando de 41.2% a diciembre 2019 a 31% a la fecha en estudio. En cuanto a los gastos de operación sobre cartera de préstamos neta, éste también mostró una disminución pasando de 4.4% en diciembre 2019 a 3.7% a diciembre 2020, lo que indica una mayor eficiencia de sus recursos sobre sus activos productivos.

EFICIENCIA OPERATIVA (%)

Componentes	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Gastos de operación / Ingresos de Operación	47.0%	47.4%	45.3%	41.2%	31.0%
Gastos de operación / cartera neta	6.1%	5.8%	5.7%	4.4%	3.7%

Fuente*: BANCOVI /* ***Elaboración****: PCR*

Producto de una mejor eficiencia operativa, el margen de operación refleja un comportamiento hacia el alza, debido a que los gastos de operación se redujeron en -11.6% (-US$1,149 millones), especialmente por la reducción de los gastos generales (-13.6%) y depreciaciones y amortizaciones (-43.8%). Lo anterior, implica un saltó en la utilidad de operación del Banco cerrando en US$4,928 miles (+36.5%). Por último, la utilidad luego de considerar otro tipo de reservas constituidas, las cuales incrementaron en US$908 miles principalmente por el incremento en el patrimonio restringido, se observa que la utilidad se mantuvo en niveles superiores al del periodo anterior, cerrando en US$2,257 miles (+9.9%; +US$203 miles).

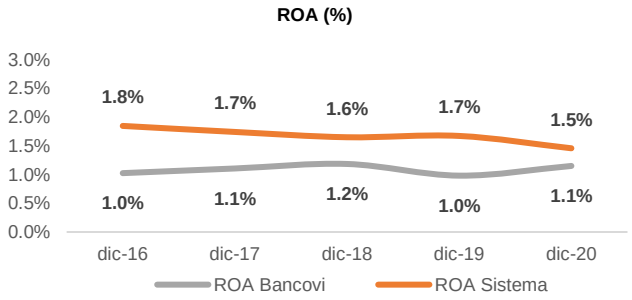
MÁRGENES DE OPERACIÓN Y NETO (%)

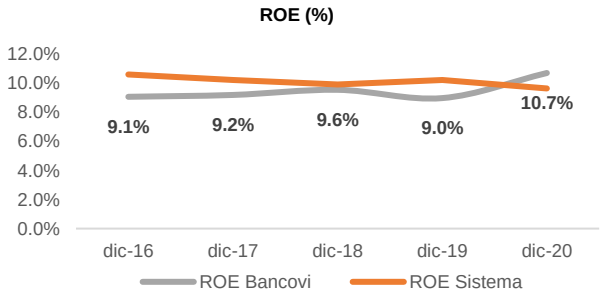
Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Margen Operativo	11.2%	13.2%	12.1%	15.1%	17.5%
Margen Neto	6.1%	8.4%	8.5%	8.6%	8.0%

Fuente: *BANCOVI /* ***Elaboración:*** *PCR*

3 El costo financiero se ubicó en 4.5%, superior al 3.9% de diciembre 2019, en parte relacionado a la contratación de nuevos préstamos.

Por último, derivado de la mejora la utilidad neta de BANCOVI, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en mejores posiciones, donde el ROA es de 1.1% y el ROE en 10.7%, frente al 1% y al 9%% registrados a la misma fecha del año previo, respectivamente.





Fuente: *Superintendencia del Sistema Financiero.* / ***Elaboración:*** *PCR*

Por último, PCR verificó la capacidad que tiene el Emisor considerando su EBITDA respecto sus obligaciones financieras. En ese sentido, se incluyó la utilidad de Operación más la depreciación y amortizaciones, el costo de depósitos e intereses sobre préstamos y la emisión de obligaciones, respecto al costo de depósitos más los intereses sobre préstamos y la emisión de obligaciones, resultando una cobertura adecuada de 1.2 veces (diciembre 2019: 1.3 veces).

Presencia Bursátil

DATOS BÀSICOS DE LA EMISIÒN

CONCEPTO		DETALLE
Nombre del emisor	:	Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria de Responsabilidad Limitada o Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada. (ACCOVI de R.L o BANCOVI de R.L.) en adelante BANCOVI de R.L.
Denominación	:	PBBANCOVI1
Clase de Valor	:	Papel Bursátil, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por BANCOVI de R.L., por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos.
Monto máximo de la emisión	:	El monto de la emisión es de dieciocho millones de dólares de los Estados Unidos de América (US$ 18,000,000), durante el plazo de la autorización que será de once años. La Sociedad podrá realizar múltiples colocaciones de diversos plazos, siempre y cuando el monto en circulación en un momento dado no exceda de esta cantidad.
Plazo de la emisión	:	El plazo máximo del programa de emisión es de once años contados a partir de la fecha de 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: A) Desde 15 días hasta 3 años. B) Los valores pueden emitirse a descuento o valor par.
Transferencia de los valores	:	Los traspasos de los valores representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta se efectuarán por medio de transferencia contable en el Registro de Cuenta de Valores que lleva la Central de Depósito de Valores, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.) de forma electrónica.
Garantía de la Emisión	:	En el momento de ser emitidos, cada uno de los tramos del Papel Bursátil representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, podrán: • No tener garantía específica • Estar garantizados con cartera de préstamos otorgados categoría A por BANCOVI de R.L hasta por al menos el 125% del monto emitido.
Destino de los recursos:	:	Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por BANCOVI de R.L para financiar operaciones crediticias; también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo, calce de operaciones activas y pasivas y pago de Deuda con tasas mayores a la emisión.

Fuente: BANCOVI de R.L./ Elaboración: PCR

Características del instrumento clasificado

La emisión realizada por BANCOVI de R.L., se compone por Papeles Bursátiles, representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta. Los valores emitidos son obligaciones negociables (títulos de deuda) y la emisión se encuentra dividida en una serie de tramos por la suma de hasta US$ 18 millones de dólares de los Estados Unidos de América.

DETALLE DE LA EMISIÓN

Monto Emisión	Plazo Máximo de Emisión	Valor Nominal Unitario
US$ 18,000,000	132 meses	US$ 1,000

Fuente: BANCOVI de R.L./ Elaboración: PCR

El plazo del programa de emisión es de once años contados a partir de la fecha del otorgamiento del asiento material en el Registro Público Bursátil, en donde dentro de este plazo, el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos con un plazo máximo de tres años contados a partir de su colocación.

Dentro de los once años de autorización para su negociación, se podrán realizar colocaciones sucesivas de valores con un plazo no mayor al establecido y sin exceder el monto máximo autorizado en el programa. La intención del emisor es llevar a cabo colocaciones de Papeles Bursátiles en cualquier día hábil que requiera financiarse, en donde ningún tramo de la emisión podrá tener vencimiento posterior al plazo de la emisión.

La negociación de la emisión será de oferta pública mediante la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES) y por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa, en las sesiones de negociación que se realicen en ella.

Destino de los Fondos

Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por BANCOVI de R.L para financiar operaciones crediticias. Asimismo, los recursos podrán a la vez ser utilizados como una alternativa de fondeo, calce de operaciones activas y pasivas y pago de deuda con tasas mayores a las de la emisión.

Tramos vigentes al periodo de análisis

A la fecha de estudio, el saldo de la emisión de papel bursátil de BANCOVI (PBBANCOVI1) asciende a US$2,004 miles millones reflejando reducción de US$15,052 miles producto de la amortización adecuada del instrumento bursátil.

Monto Máximo de la Emisión	Saldo de la emisión	Tasa promedio
US$ 18,000 miles	US$2,004 miles	6.06%

Fuente: BANCOVI de R.L./ Elaboración: PCR

Descripción del Proceso de Colocación

El proceso de colocación da inicio desde el momento en que BANCOVI de R.L requiere una fuente de financiamiento para sus operaciones o como mecanismo de fondeo (además de las otras opciones consideradas en el destino de los fondos). Seguidamente, la entidad financiera determina la modalidad para financiarse, así como el monto que requiera colocar, comunicándose luego a los Servicios Generales Bursátiles (SGB), así como a la Casa de Corredores de Bolsa autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

Seguidamente a esto, se realiza el mercadeo del tramo a colocarse con sus clientes y con las demás casas corredoras, de acuerdo con las características informadas por BANCOVI de R.L. Posteriormente, tres días antes de la negociación, se informa a la Bolsa de Valores del tramo a colocar, y como último paso se realiza la colocación en un plazo determinado, realizándose la liquidación de la negociación, procediéndose luego a recibir los fondos producto de la colocación.

Luego de la colocación y liquidación, la Central de Depósitos de Valores (CEDEVAL) se encarga de anotar electrónicamente en la cuenta de cada inversionista el monto invertido y la transferencia de los fondos pagados a ser trasladados a BANCOVI de R.L. Este proceso se hará mediante la "entrega contra pago", por lo que CEDEVAL no depositará los títulos, sin antes haber recibido el dinero.

PROCESO DE COLOCACIÒN

Fuente: BANCOVI de R.L./ Elaboración: PCR

Mecanismo de respaldo de la emisión

Al periodo de análisis, BANCOVI participa en el mercado de capitales mediante la emisión de papel bursátil, cuyos tramos pueden o no estar garantizados con cartera de préstamos. Es importante destacar que es deber de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) dar seguimiento a la situación de las garantías que amparen la emisión, esto con el fin de ser transparentes con el mercado de valores y con los inversionistas. En ese sentido la Superintendencia establece la regulación para el manejo de la garantía de las emisiones de certificados de inversión.

Mecanismo de respaldo de los créditos a utilizarse en la emisión

Respecto al respaldo de la emisión, en cumplimiento de lo requerido por la Normativa; BANCOVI de R.L adquiere el compromiso de mantener las siguientes características de su cartera:

1. Estar constituida en su totalidad por préstamos calificados con categoría "A".
2. Por un plazo de vencimiento igual o mayor a la caducidad de la emisión.
3. Por un monto de al menos el ciento veinticinco por ciento del monto comprendido en el tramo a negociar hasta el vencimiento.
4. La garantía permanecerá vigente por el plazo de la emisión o hasta su completa cancelación.
5. BANCOVI de R.L, se obliga a mantener en todo momento una garantía de al menos el ciento veinticinco por ciento de la cobertura del monto vigente de la emisión y sustituir los préstamos que no cumplan con la clasificación de categoría "A", de tal forma que la cartera de préstamos se encuentre en todo momento en dicha categoría.
6. En caso de cancelación o vencimiento de préstamos o deterioro en la clasificación de riesgo de estos, BANCOVI de R.L deberá sustituir el préstamo o préstamos por otro u otros de características análogas al resto de la garantía.
7. Las sustituciones de préstamos deberán efectuarse mediante instrumento público, conforme a las regulaciones para el manejo de las garantías de las emisiones aprobadas por la Superintendencia del Sistema Financiero.
8. En caso de que BANCOVI de R.L no pueda hacer la sustitución de préstamos antes mencionada, se compromete a constituir a más tardar dentro de los 5 días hábiles siguientes, una garantía adicional de igual o de mayor valor y calidad a la ofrecida, conforme a la normativa que esté vigente, la que se deberá mantener hasta que se proceda a la sustitución de la garantía en condiciones ordinarias.
9. Los préstamos que constituyen la garantía serán detallados en listado anexo a la certificación expedida por el Auditor Externo de BANCOVI de R.L el cual contendrá: Número único identificador dentro de la institución, Nombre del deudor, Número del préstamo, Monto original del préstamo, Saldo del capital existente, Fecha de otorgamiento, Fecha de vencimiento, Fuente de los recursos, Tasa de interés vigente y Forma de pago del capital e intereses. Este documento será anexo a la escritura pública de garantía que se otorgará.
10. La calificación de préstamos categoría "A", deberá ser establecida de conformidad a la normativa para calificar los activos de riesgo de las instituciones financieras, emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero.
11. La certificación del Auditor Externo y el listado de préstamos, son parte integrante de la escritura pública de garantía que se otorgará. El listado de préstamos será suscrito por el Representante Legal, el Gerente Financiero, el Notario y el Auditor Externo.

A la fecha de estudio, los Títulos Valores emitidos y colocados por BANCOVI se distribuyen en once tramos con un monto vendido de US$14,250 miles los cuales han sido emitidos, en su mayoría a un plazo menor de 365 días devengando una tasa promedio de 5.8%. Cabe destacar que ninguno de los tramos se encuentra garantizado con cartera de créditos.

PAPEL BURSÁTIL: TRAMOS A DICIEMBRE 2020

Tramo	Fecha colocación	Fecha vencimiento	Monto de colocación	Monto vendido	Plazo	tasa	Garantía
Tramo 14	20/9/2019	18/9/2020	1,000.00	1,000.00	364	6.00%	Sin Garantía
Tramo 15	24/9/2019	23/9/2020	1,250.00	1,250.00	365	6.00%	Sin Garantía
Tramo 16	27/9/2019	25/9/2020	1,000.00	1,000.00	364	6.00%	Sin Garantía
Tramo 17	24/10/2019	23/10/2020	1,000.00	1,000.00	365	5.90%	Sin Garantía
Tramo 18	6/11/2019	5/11/2020	1,000.00	1,000.00	365	5.90%	Sin Garantía
Tramo 19	6/11/2019	5/11/2020	2,000.00	2,000.00	365	5.90%	Sin Garantía
Tramo 20	29/11/2019	27/11/2020	1,000.00	1,000.00	364	5.80%	Sin Garantía
Tramo 21	4/12/2019	3/12/2020	2,750.00	2,750.00	365	5.80%	Sin Garantía
Tramo 22	6/2/2020	5/2/2021	1,000.00	1,000.00	365	5.40%	Sin Garantía
Tramo 23	17/2/2020	16/8/2021	1,000.00	1,000.00	546	5.50%	Sin Garantía
Tramo 24	26/2/2020	29/12/2020	1,250.00	1,250.00	307	5.40%	Sin Garantía

Fuente: *BANCOVI de R.L /* ***Elaboración:*** *PCR*

Proyecciones Financieras

De acuerdo con el análisis de las proyecciones financieras de la entidad, BANCOVI muestra adecuados indicadores financieros, de solvencia y cobertura, considerándose razonables y sin que afecte el desempeño financiero de la entidad.

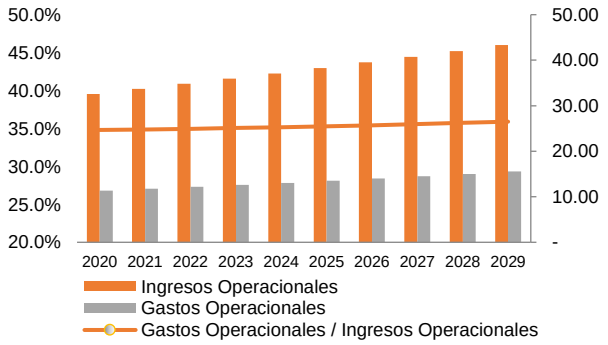
Principales Supuestos

- Rendimiento promedio de la cartera de préstamos: 12.8%
- Costo promedio de los depósitos: 4.6%
- Intereses sobre préstamos como % de ingresos promedio: 6.6%
- Gastos sobre emisión de obligaciones como % de ingresos promedio: 0.3%
- Gastos de administración% de ingresos promedio como: 17.7%

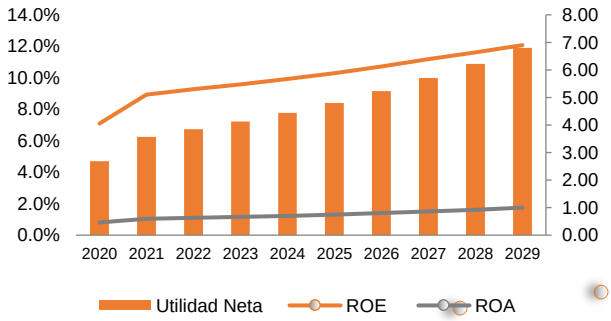
En este sentido, BANCOVI sustenta sus ingresos proyectados por medio de los intereses y comisiones relacionados a la colocación de préstamos. De acuerdo con el modelo establecido, los ingresos operaciones son suficientes para cubrir los costos de operación provenientes de los intereses de fondeo que incluye los depósitos, préstamos, emisión bursátil y los futuros gastos financieros de la titularización[4]. Ante este comportamiento, la entidad espera registrar un margen de intermediación promedio de US$19.9 millones, con una tasa de crecimiento promedio de 6.56%[5] durante el periodo de 2020-2029. Por su parte, la utilidad operacional se estima que registre un crecimiento promedio de 11.15%, producto del moderado incremento en los gastos operacionales y el sostenimiento de la eficiencia operacional.

En cuanto a la utilidad neta, se estima que muestre una tasa de crecimiento promedio de 12.71%, propiciando mejores indicadores de rentabilidad de tal forma que para el año 2029 se prevé un ROE de 12.07% y un ROA de 1.75%, superior a los observados en el año 2019 (ROE: 8.98% y ROA: 0.98%).

EFICIENCIA OPERACIONAL (MILLONES US$ Y PORCENTAJE)



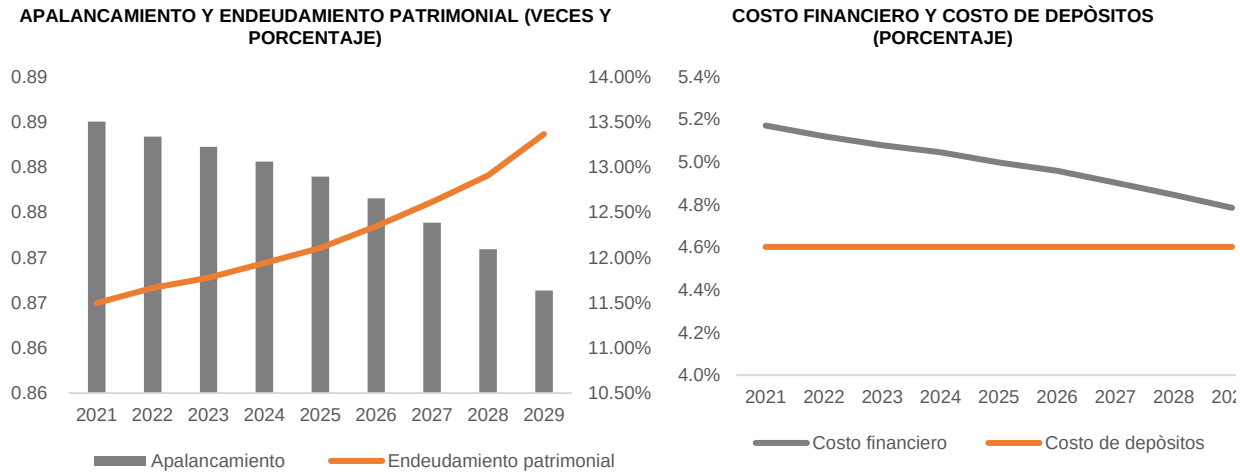
INDICADORES DE RENTABILIDAD (MM US$ Y PORCENTAJE)



Fuente: *Hencorp Valores, LTDA. Titularizadora.* / ***Elaboración:*** *PCR*

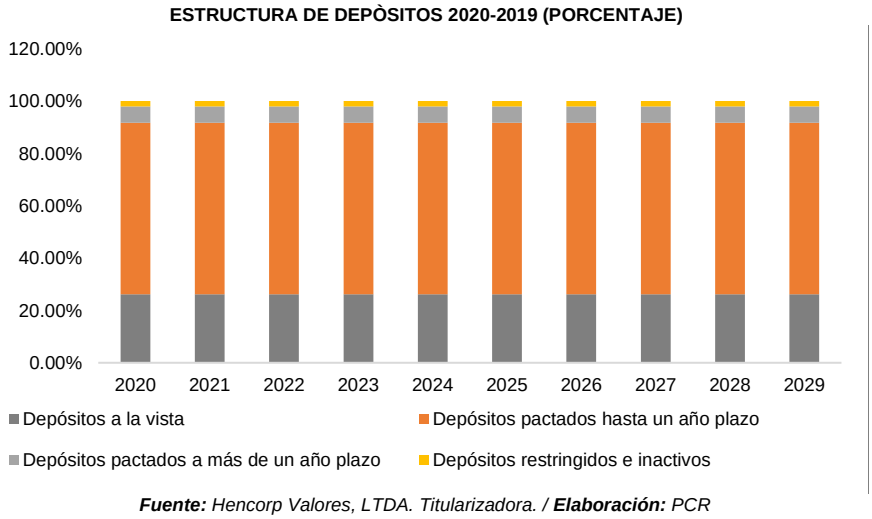
De acuerdo con proyecciones del banco, una vez sea aprobado el Fondo de Titularización (FTHVBAN 01), BANCOVI estima realizar su primera colocación en el presente año 2020, lo cual reflejaría un leve incremento en su nivel de apalancamiento llegando a un valor cercano a 0.89 veces, lo cual permitiría financiar sus operaciones activas, principalmente de su cartera de préstamos dejando como resultado una leve disminución en el endeudamiento patrimonial. No obstante, a partir del año 2021 BANCOVI estima reportar una disminución gradual en su nivel de apalancamiento ya que la emisión de valores de titularización buscan reducir las obligaciones con depositantes que tienen un costo financiero mayor, de tal forma que el costo con depositante se estima tenga una reducción pasando de 4.67% en 2019 a 4.60% en 2020 estabilizándose en dicho valor hasta el año 2020, esto permitiría que el costo financiero de BANCOVI registre una tendencia hacia la baja, generando un impacto positivo en los niveles de rentabilidad y una mejora en los niveles de solvencia.

[4] Actualmente se encuentra en proceso de aprobación por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero.
[5] CAGR = Compound Annual Growth Rate/ Tasa de crecimiento anual compuesta: (((Valor final/Valor Inicial) ^ (1/número de períodos))-1)



Fuente: *Hencorp Valores, LTDA. Titularizadora.* / ***Elaboración:*** *PCR*

Conforme a su estrategia de reestructuración de sus pasivos, BANCOVI estima para el periodo 2020-2029 que los depósitos tengan una participación promedio de 78.39% respecto de sus pasivos totales, siendo inferior al promedio registrado durante los últimos cinco años (85.72%). En tal sentido, se prevé que la estructura dentro de los depósitos también cambie, de tal forma que los depósitos hasta un año plazo pasen de representar el 70.40% reportado a 2019 a 65.44% en 2020 manteniéndose constante para el resto del periodo, mientras que los depósitos a la vista (que representarían un menor costo financiero) pasarían de representar el 22.46% de 2020 a 26.22% en 2020, manteniéndose de igual forma constante hasta 2029.



Fuente: *Hencorp Valores, LTDA. Titularizadora.* / ***Elaboración:*** *PCR*

Resumen de Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (MILES US$)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
ACTIVO					
Fondos disponibles	32,565	41,540	43,221	78,408	107,284
Adquisiciones temporales	0	0	0	0	0
Inversiones financieras	5,436	144	3,884	3,096	11,016
Préstamos	129,776	146,901	168,652	223,272	236,868
Otros activos	3,733	4,602	4,626	8,199	6,271
Activo fijo	3,508	5,657	8,297	9,387	10,499
Total Activos	175,018	198,844	228,680	322,363	371,938
PASIVO					
Depósitos	135,854	145,702	167,155	233,779	284,435
Préstamos	15,705	26,702	24,695	28,178	37,955
Obligaciones a la vista	4	10	248	4,729	1,795
Títulos de emisión propia	0	0	6,096	17,056	2,004
Otros pasivos	1,661	783	1,283	2,209	4,595
Total Pasivos	**153,226**	**173,198**	**199,476**	**285,951**	**330,782**
Capital social	14,823	17,356	20,065	25,642	28,367
Aportes de capital pendientes de formalizar	15	12	23	211	257
Reservas de capital	3,609	4,277	4,992	5,622	6,473
Resultados por aplicar	1,031	1,518	1,803	2,056	2,259
Patrimonio Restringido	2,314	2,483	2,321	2,881	3,800
Total Patrimonio	**21,793**	**25,646**	**29,204**	**36,412**	**41,156**
Total Pasivo + Patrimonio	**175,018**	**198,844**	**228,680**	**322,363**	**371,938**

Fuente: *BANCOVI de R.L* / ***Elaboración:*** *PCR*

ESTADO DE RESULTADOS (MILES US$)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Intereses de Préstamos	16,858	18,007	21,131	23,962	28,114
Costos de depósitos	6,449	6,820	7,685	9,367	12,937
Margen de intermediación	**10,409**	**11,187**	**13,446**	**14,595**	**15,177**
Comisiones y Otros Ingresos de Préstamos	420	693	621	1,186	1,004
Intereses sobre Depósitos	724	743	1050	1437	1171
Intereses de Inversiones	317	74	110	410	289
Intereses sobre préstamos	909	1,481	1,965	1,693	2,338
Gastos sobre emisión de obligaciones	42	80	140	781	733
Margen financiero	**10,920**	**11,135**	**13,122**	**15,154**	**14,569**
Reservas de Saneamiento	1,106	224	987	1,674	920
Utilidad antes de gastos	**9,813**	**10,911**	**12,135**	**13,480**	**13,649**
Gastos de operación	**7,929**	**8,539**	**9,581**	**9,870**	**8,722**
De funcionarios y Empleados	3,277	3,336	4,194	4,443	4,314
Generales	3,968	4,470	4,952	4,490	3,881
Depreciaciones y Amortizaciones	684	734	435	937	526
Utilidad de Operación	**1,884**	**2,371**	**2,554**	**3,610**	**4,928**
Ingresos de otros Servicios y Contingencias	141	141	147	198	117
Costos de otros Servicios y Contingencias	299	355	305	497	460
Otros ingresos y Gastos	-26	-138	299	-164	-327
Excedente antes de reserva	**1,701**	**2,019**	**2,695**	**3,146**	**4,257**
Reserva Legal	-340	-404	-539	-629	-851
Patrimonio Restringido	-278	-20	-199	-167	-898
Fondo de Educación	-54	-80	-157	-188	-201
Contribución a la seguridad ciudadana	0	0	0	-108	-50
Excedente Neto Distribuible	**1,029**	**1,515**	**1,800**	**2,053**	**2,257**

Fuente: *BANCOVI de R.L* / ***Elaboración:*** *PCR*

COEFICIENTES FINANCIEROS (PORCENTAJE)

Coeficientes financieros	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Indicadores de liquidez					
Coeficiente de liquidez neta	28.0%	28.6%	27.0%	28.3%	34.7%
Fondos disponibles / Depósitos y préstamos	21.5%	24.1%	22.5%	29.9%	33.3%
Indicadores de solvencia					
Coeficiente patrimonial	15.2%	15.5%	15.2%	14.2%	15.4%
Endeudamiento legal	13.0%	13.5%	13.6%	11.8%	11.7%
Suficiencia de reservas	2.1%	1.2%	1.4%	1.2%	1.1%
Pasivo total / activo total	87.5%	87.1%	87.2%	88.7%	88.9%
Indicadores de rentabilidad					
Rendimiento de activos productivos	14.4%	14.0%	13.2%	11.8%	12.3%
Costo de depósitos	4.7%	4.7%	4.5%	3.9%	4.5%
Margen financiero	8.4%	7.8%	7.4%	6.5%	5.7%
Retorno sobre patrimonio	9.1%	9.2%	9.6%	9.0%	10.7%
Retorno sobre activo	1.0%	1.1%	1.2%	1.0%	1.1%
Rendimiento de activos productivos	14.4%	14.0%	13.2%	11.8%	12.3%
Calidad de cartera					
Variación de préstamos	13.3%	12.1%	15.1%	32.1%	6.0%
Índice de vencimiento	2.0%	0.9%	1.2%	1.2%	0.8%
Cobertura de reservas	106.5%	131.5%	115.3%	100.0%	131.3%
Productividad de préstamos	14.0%	13.6%	12.8%	11.2%	12.3%
Eficiencia					
Capacidad de absorción de gastos administrativos	74.6%	78.7%	74.6%	67.0%	61.6%
Capacidad de absorción de saneamiento	6.5%	-5.3%	0.2%	8.4%	0.7%
Gastos de operación / Ingresos de Operación	47.03%	47.42%	45.34%	41.19%	31.02%
Gastos de operación / cartera neta	6.11%	5.81%	5.68%	4.42%	3.68%

Fuente: *BANCOVI de R.L - SSF* / ***Elaboración:*** *PCR*

Nota obre 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 Auditoria 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.