

BANCO COOPERATIVO MULTI INVERSIONES MI BANCO

Comité No. 38/2022		Fecha de comité: 31 de marzo de 2022			
Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021.					
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Financiero / El Salvador		
Equipo de Análisis					
Gerardo García ggarcia@ratingspcr.com		Alexis Figueroa afigueroa@ratingspcr.com		(+503) 2266-9471	
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
Fecha de información	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
Fecha de comité	04/03/2021	07/07/2021	10/09/2021	07/01/2022	31/03/2022
Emisor	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-
PBMIBANCO1					
Corto Plazo	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2
Largo Plazo					
Tramo sin Garantía	A-	A-	A-	A-	A-
Tramo con Garantía	A	A	A	A	A
Perspectiva	Estable	Estable	Positiva	Positiva	Positiva

Significado de la Clasificación

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

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

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

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

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos”.

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

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

Racionalidad

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

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio del Emisor orientado a préstamos de consumo para empleados del sector público y privado con órdenes irrevocables de descuento, cuya cartera ha mostrado un crecimiento sostenido acompañado de una mayor participación de mercado, adecuados niveles de liquidez e incremento de la rentabilidad, a pesar de una mayor constitución de reservas para mitigar posibles deterioros de sus créditos. No obstante, PCR dará seguimiento a la evolución y exposición de la cartera COVID-19, así como el cumplimiento del Plan de gradualidad de constitución de reservas al cual se apegó la entidad.

Perspectiva

Positiva

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento sostenido de la cartera de préstamos con especialización en el segmento consumo:** La cartera neta de préstamos alcanzó los US\$247,223 miles, con una destacable tasa de crecimiento de 17.2% (+US\$36,259 miles), reafirmando el ritmo de crecimiento de Mi Banco, permitiéndole alcanzar el nivel más alto de los últimos cinco años y consolidándolo como una de las entidades más importantes del sector de Bancos Cooperativos. Dicha evolución ha sido incentivada por el modelo de negocio con alto énfasis en la colocación de créditos de consumo, especialmente a empleados públicos y privados que ha mostrado un buen desempeño en el último año, así como de la estrategia de contribución al impulso económico del país, a través del otorgamiento de créditos clasificados en el sector empresa, luego de las afectaciones de la pandemia por COVID-19.
- **Modelo de negocio permite bajos niveles de morosidad:** El índice de vencimiento de Mi Banco se ha mantenido históricamente por debajo del 1% producto del modelo de negocio enfocado en pagadores con alta estabilidad en su flujo de ingresos. A la fecha de estudio, la entidad presentó un indicador de mora de 0.4%, situándose ligeramente por encima del período previo (diciembre 2020: 0.2%), dada la reanudación del conteo de los días mora de la cartera con medidas COVID-19 a partir de marzo de 2021; sin embargo, tal mora sigue estando alejada del promedio del sector (1.2% excluyendo a FEDECRÉDITO).
- **Pese al bajo índice de vencimiento, Mi Banco mantuvo su política de constitución de provisiones:** Desde el año 2020 hasta la fecha, Mi Banco ha aplicado un Plan de Constitución de Reservas Voluntarias como estrategia prudencial y de buena práctica bancaria para mitigar posibles saneamientos de créditos afectados por la pandemia por COVID-19. Por lo anterior, al cierre de 2021 la entidad registró una cobertura de 253.9%, colocándose como la más alta del segmento de Bancos Cooperativos (141.3%), y superando inclusive la cobertura de la industria bancaria (161.9%).
- **Mejora en la estructura de fondeo del Banco:** La estructura de fondeo de Mi Banco estuvo moderadamente diversificada, compuesta por los depósitos del público, préstamos y emisiones bursátiles, las cuales le permiten financiar sus operaciones de manera adecuada. A pesar de la mejora en la estructura de fondeo, la concentración por depositantes aún se mantiene alta. Por su parte, se registró un costo financiero de 5.8%, mostrando un incremento de 0.4 p.p., influenciado por la importante reducción de las inversiones financieras (-94.2%) que no solo impidió cubrir la ampliación de los costos de captación de recursos (+19.5%), sino que también redujo el coeficiente de liquidez neta de 36.2% a 32.1%, aunque conservando una posición alta.
- **El margen financiero disminuye ante mayores saneamientos de cartera:** A pesar de las acciones de Mi Banco en reducir la tasa activa global para lograr mayor competitividad dentro del mercado, la expansión en el costo financiero mantuvo sin variaciones el spread bancario cerrando en 5.1%; sin embargo, al incluir los mayores costos por saneamientos de cartera (+85.4%), principalmente la afectada por COVID-19, se observa que el margen financiero neto de reservas pasa de 36.8% a 28.2% a la fecha de análisis, desmejorando la operación financiera del negocio.
- **Rentabilidad favorecida por el margen neto que fue impulsado por el desempeño de otros ingresos:** A partir de la importancia que representan los otros ingresos en el resultado financiero de Mi Banco, los cuales guardan relación directa con la dinámica de la cartera de préstamos, el buen ritmo de estos (+86.2%), elevó la posición del margen neto que pasó de 17.8% a 18.3%, beneficiando la rentabilidad del negocio. En ese sentido, el ROA pasó de 1.4% a 1.5%, gracias al mejor margen neto, y el ROE pasó de 10.3% a 11.2%, como efecto del mayor apalancamiento de la institución. Dichas métricas se colocaron por encima de las registradas por el sistema cooperativista (ROA: 1.6%; ROE: 10.7%).
- **Mayor eficiencia en el uso del patrimonio del Banco manteniendo niveles de solvencia adecuados:** A partir de la mayor eficiencia en el uso del capital de Mi Banco para expandir el tamaño del portafolio, la solvencia de la entidad continuó estando en niveles adecuados de 15.2% (diciembre 2020: 16.9%) cumpliendo satisfactoriamente con lo requerido por Ley (12%), aunque estando por debajo del promedio del sector cooperativista (18.6%). Por lo anterior, también se observó un mayor apalancamiento patrimonial que pasó de 6.2 veces a 6.5 veces a la fecha de estudio, situándose por encima del promedio de los últimos cinco años (5.4 veces), y a su vez del promedio reportado por el sector cooperativo (4.8 veces), relacionado con el crecimiento del negocio.
- **Emisión de Papel Bursátil respaldada por la fortaleza financiera del Banco:** A la fecha de estudio, Mi Banco reporta un saldo de US\$11,600 miles correspondientes a la Emisión de Papel Bursátil, distribuidos en seis tramos no garantizados, con tasas de interés promedio de entre 5.5% a 5.9%, y con vencimientos de hasta un año plazo.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos y otros productos en diversos sectores económicos, así como el comportamiento estable de la calidad de la cartera.
- Liderazgo en el mercado en principales segmentos atendidos.
- Mejora en indicadores clave como los márgenes financieros, rentabilidad y solvencia del Banco.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

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

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador (PCR-SV-MET-P-020), vigente desde el 25 de noviembre 2021 y la Metodología para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (PCR-SV-MET-P-012) vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado por el Comité de Metodologías con fecha 25 de noviembre de 2021. Normalizadas bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes del 31 de diciembre de 2017 a 2021.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente y vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, cartera de crédito por departamento, actividad económica, concentración, detalle de castigos y recuperaciones realizadas.
- **Riesgo de Mercado y liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brechas de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Política para Gestión de Riesgo Operacional y Memoria de Labores 2021.
- **Información de la Emisión:** Prospecto de la Emisión y detalle de tramos emitidos.

Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** El presente informe de clasificación de riesgo no encontró ninguna limitante para su realización.
- **Limitaciones potenciales:**
 - PCR identifica como factor limitante de la clasificación un aumento en la exposición del Banco al riesgo de concentración de cartera en el sector consumo. De igual manera, se observa una alta concentración de los principales depositantes de la entidad.
 - PCR dará seguimiento a la evolución de la cartera COVID-19, especialmente la perteneciente al segmento consumo, así como del cumplimiento del Plan de gradualidad de constitución de reservas de saneamiento autorizado por la SSF. De igual manera, se mantendrá expectante de la evolución del apalancamiento patrimonial de Mi Banco, el cual a la fecha de estudio se ubicó en 6.5 veces, estando por encima de promedio del sector cooperativo (4.9 veces).

Hechos relevantes del Emisor

- A lo largo de 2021, con el objetivo robustecer el alcance de la Estructura Organizativa de Mi Banco respecto al volumen de sus operaciones, estrategia, perfil de riesgo, así como a los nuevos retos a emprender en el corto y mediano plazo, se realizaron diversas acciones tales como: Creación de Subcomités dependientes del Comité de Gerencia, creación de la Unidad de Desarrollo Empresarial, el fortalecimiento de la Unidad de Riesgos incorporándose el puesto de trabajo denominado "Técnico de Riesgo Tecnológico"; la implementación del Programa de Aseguramiento y Mejora de la Calidad de la Actividad de la Auditoría Interna, entre otros.
- Al cierre de 2021, la administración del Banco determinó que el principal impacto financiero generado por la pandemia por COVID-19 es la reprogramación de cuotas por US\$563 miles de diversos préstamos sujetos a medidas especiales. Por su parte, la cartera COVID-19 cerró en US\$12,290 miles, conformada principalmente por el sector consumo (78% del total), vivienda (15%) y empresa (7%).
- En noviembre de 2021, la Superintendencia del Sistema Financiero comunicó al Banco la autorización de plazos solicitados para el beneficio de gradualidad en la constitución de las brechas de reservas de saneamiento de la cartera COVID-19, quedando los pazos autorizados de la siguiente manera: Vivienda (51 meses), Autoempleo y MIPYME (39 meses) y consumo (39 meses).

- En junio de 2021, la Junta Directiva del Banco tomó la decisión estratégica de realizar inversión en activo fijo a través de la compra de inmuebles propiedad de la empresa Portafolio de Negocios S.A. de C.V. por valor total de US\$8,000 miles. Asimismo, en el mismo mes, la Superintendencia autorizó al Banco a incrementar su inversión en el capital social variable de FEDECRÉDITO, mediante la adquisición de 1,833 acciones con valor nominal de US\$0.10.
- En febrero de 2021, la Junta General Ordinaria de Socios decretó las siguientes acciones: Pago de dividendos correspondientes a las acciones preferentes por un monto de US\$720 miles; Provisión de las Utilidades por Distribuir para ejecución de proyectos estratégicos por valor de US\$446 miles; capitalización de US\$603.3 miles para las acciones comunes totalmente pagadas, traslado a Reservas Voluntarias de Patrimonio de Mi Banco el valor de US\$512.1 miles.

Panorama Internacional

Tras una recesión en el 2020 no vista en décadas (la peor desde la gran depresión de los años 1930 según el Fondo Monetario Internacional), que afectó principalmente en los sectores económico, social y salud, llegó el 2021 con una recuperación de la economía mundial a pesar del resurgimiento de la pandemia por el SARS-CoV-2 con las variantes Delta y Ómicron, a partir del acceso a las vacunas y de las diversas políticas monetarias y fiscales aplicadas por los bancos centrales de las economías, con el objetivo de proteger principalmente los mercados financieros.

Por lo anterior, en julio de 2021 se proyectó un crecimiento económico en el PIB mundial de 5% para el 2022; sin embargo, debido a un deterioro de las economías en general durante esa misma fecha, y de la rápida propagación de las nuevas variantes, se corrigió a un crecimiento de 4.9%. Con lo anterior, se estimarían importantes crecimientos para economías como la de Estados Unidos, la Eurozona y Japón en el orden de 5.2%, 4.3% y 3.2% respectivamente, mientras que China presentará un crecimiento del 5.6%, y las economías de bajos ingresos percibirán una expansión económica de 5.1%.

Por su parte, la pandemia y sus variantes han revelado las asimetrías existentes en la capacidad de respuesta de los distintos países. Por el lado de políticas fiscales, si bien es cierto han existido distintas maneras de mitigar los efectos de la crisis e iniciar la pronta recuperación, esto ha significado un mayor nivel de endeudamiento en los países que ya presentaban problemas fiscales. En cuanto a los suministros, estos han presentado un mayor estancamiento económico para la recuperación mundial esperada, pues dadas las restricciones por la pandemia, el flujo de transportes marítimos se ha visto limitado, generando escasez de contenedores, afectando importantes mercados como el automotriz, cuya producción en Europa cayó fuertemente dada la escasez de productos intermedios.

Por el lado del comercio, la Organización Mundial del Comercio (OMC) espera un crecimiento del 8% para el 2022, tras una buena recuperación en 2021, luego de la caída de 5.4% en el 2020. Esto, producto de los estímulos fiscales y monetarios aplicados por los gobiernos que fueron mucho mayores en magnitud y amplitud geográfica a los otorgados en la crisis mundial de 2008 los cuales ayudaron a evitar una mayor caída de la demanda mundial y el comercio. Al mismo tiempo, las restricciones impuestas en viajes y algunos cierres de fronteras generaron un efecto sustitución en el gasto de los hogares, los cuales destinaron mayores recursos para la compra de bienes. Asimismo, la adaptación en hogares y empresas al trabajo remoto fue acogida rápidamente y con ello hubo una recuperación en la producción que permitió mantener la generación de renta y la demanda.

Al recuperarse el comercio, aumentaron los precios de los productos primarios en 38% en 2021 respecto al 2020, mientras que el crecimiento registrado sin incluir la energía fue de 30%. Por su parte, la variación de los productos agroalimentarios, metales y minerales, y productos energéticos fue de 20%, 38% y 58% respectivamente. Lo anterior, generó un fuerte escenario inflacionario, donde países como Estados Unidos, China y de la zona euro han registrado tasas históricas, causando un aumento en las tasas de rendimiento de los bonos soberanos de largo plazo de los países considerados como refugio. Por último, aun cuando el empleo estuvo por debajo de los niveles previos a la pandemia en varias economías, la inflación aumentó y con ello, las disyuntivas en la toma de decisiones ante esta situación, pues a medida se regulariza la actividad económica, existe un aumento de la demanda, cuya oferta no avanza con la misma velocidad.

Desempeño económico

De acuerdo con la última información disponible en el Banco Central de Reserva (BCR) a noviembre 2021, la actividad productiva del país medida por la variación interanual del índice de Volumen a la Actividad Económica (IVAE) refleja una tasa de crecimiento del 4.2%, mostrando una desaceleración comparada con los niveles de crecimiento de los meses previos, influenciados por el efecto rebote. Tres de los nueve sectores económicos englobados dentro del IVAE reflejaron resultados contractivos, siendo los más relevantes el de las "Actividades Financieras y de Seguros" (-10.88%), "Construcción" (-5.3%) y "Actividades Inmobiliarias" (-5.6%). Mientras que los sectores que reflejaron mayores crecimientos fueron el de "Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas y otros servicios" y el sector de "Actividades de Administración Pública y Defensa, Enseñanza, Salud y Asistencia Social" con un +14.2% y +10.4% respectivamente (mayo 2021: +40.1% y 10.7%).

Por otra parte, al analizar el PIB desde enfoque del gasto a precios corrientes, el consumo privado presenta un crecimiento del 21.8%, representando el 83.7% del PIB a septiembre 2021, lo cual fue influenciado por la mayor recepción de remesas que a la fecha de análisis reportaron un importante crecimiento de 26.8% (+US\$1,587 millones), incrementando su representación respecto del PIB estimado para diciembre 2021 con un porcentaje de 35.9% (dic-20: 24.1%), profundizando la dependencia del país a la recepción de remesas y reflejando la recuperación del mercado laboral de Estados Unidos que reporta una tasa de desempleo del 3.9%, siendo inferior a la del mismo período del año previo (6.7%).

El aumento en el consumo privado también benefició los ingresos fiscales del Sector Público No Financiero el cual reflejó un crecimiento de 23.4%, producto del alza en la recaudación tributaria del orden de 21.2% proveniente del impuesto al valor agregado y renta que se han visto favorecidos por la reactivación de los distintos sectores de la economía. A su vez, los gastos fiscales presentaron una desaceleración resultando en un déficit fiscal menor al reportado el período pasado, pero, manteniéndose en altos niveles al representar un 7.7% del PIB estimado a diciembre 2021, generando una mayor necesidad de financiamiento. El déficit fue financiado con una deuda externa neta de US\$795.2 millones y con US\$520.5 millones de deuda interna neta.

A diciembre de 2021, la deuda pública total se ubicó en US\$24,113.9 millones, reflejando un incremento interanual de US\$1,491 millones (+6.6%). La expansión de la deuda proviene del 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 a diciembre 2021 y considerando la proyección del PIB desarrollada por el BCR, el ratio Deuda/PIB se ubicó en 89%. Este contexto de las finanzas públicas ha generado una mayor percepción del riesgo soberano, ya que el EMBI al cierre del 2021 se ubicó en 14.91 puntos básicos, solo estando por debajo de Venezuela y Argentina.

Respecto a las variables externas, las exportaciones presentan un mayor dinamismo colocándose por encima del promedio regional. A diciembre de 2021, las exportaciones FOB totalizan en US\$6,629 millones, reflejando un efecto rebote de US\$1,600 millones (+31.8%), siendo las más dinámica de la región según el informe macroeconómico publicado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Lo anterior se refleja en un mayor dinamismo de la industria manufacturera del país, que según datos del BCR, presentó mejores resultados en los sectores de fabricación de prendas de vestir, productos textiles, fabricación de metales y fabricación de caucho y plástico, siendo el sector textil el más influyente con exportaciones que representan el 41% de las exportaciones totales a diciembre 2021.

Por otro lado, el índice de precios al consumidor (IPC) presentó una tasa de crecimiento del +6.11%, siendo superior al promedio de los últimos 10 años (+1.42%). Lo anterior se asocia con la recuperación de la demanda debido a la reactivación económica que ha generado un desequilibrio en el mercado. Los sectores que mayor impacto han reflejado son los de "Alimentos y Bebidas no alcohólicas" (+8%), "Transporte" (+9.5%) y "Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles" (+7%). Las elevadas tasas inflacionarias también guardan relación con una alta dependencia del petróleo y sus derivados los cuales han presentado un incremento en su precio, al igual que el alza generalizada en los precios de los alimentos.

En lo referente al sistema financiero, al cierre de 2021 se observó una tendencia positiva en las tasas pasivas influenciadas por la desaceleración de la liquidez global del sector privado, así como el crecimiento en el riesgo soberano, por su parte, las tasas activas mantuvieron una tendencia negativa debido a la alta liquidez del sector privado, generando una reducción del spread bancario e impactando en los márgenes financieros y rentabilidad de las instituciones. Finalmente, el efecto de la inflación en el sistema financiero ha resultado en tasas pasivas reales negativas generando un deterioro en el valor debido a que estas no logran cubrir la cuota inflacionaria del país (6.1%).

De acuerdo con el Banco Mundial, para 2022 hay buenas expectativas de crecimiento para la economía salvadoreña estimando un crecimiento de 4% producto de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y el nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Este crecimiento implica ciertos retos en materia de déficit fiscal, dinamización de la actividad económica, control de las presiones inflacionarias y estimulación en la generación de empleo formal para mejorar la actual vulnerabilidad de las finanzas públicas del país, el alza en el riesgo soberano y el consecuente incremento en los costos de financiamiento.

Sector Bancario Cooperativo de El Salvador

A la fecha de análisis, la cartera de préstamos neta del Sector de Bancos Cooperativos presentó un crecimiento interanual de US\$128.7 millones (10.64%), ubicándose por encima del promedio de los últimos cinco años (8.4%), en virtud de su modelo de negocio enfocado en el sector de MIPYMES, reflejado en el mayor dinamismo presentado en la porción de la cartera destinada al sector servicios (57.4%), e instituciones financieras (16.9%). Por otro lado, se destaca la diversificación geográfica de la cartera que, aunque mantiene una importante concentración en la zona central del país (65.5%), en los últimos 5 años presenta un constante incremento en la participación de las zonas tanto occidental como oriental, mostrando un mayor alcance de los servicios ofrecidos por el sector y por ende contribuyendo a la inclusión financiera a nivel nacional.

Al mismo tiempo, el sector presenta una importante alza en los créditos vencidos equivalente a US\$3.8 millones (+42.8%), afectando el índice de vencimiento el cual cerró en 1.2%, ubicándose por encima del promedio de los últimos 5 años (1.4%). Lo anterior como consecuencia directa de los créditos afectados por la pandemia. Por otro lado, las provisiones por incobrabilidad de préstamos mostraron un crecimiento de US\$2.68 millones (+14.4%), ubicando al índice de cobertura de reservas en 141.3%, siendo mayor al promedio de los últimos 5 años (129.5%) pero menor respecto al cierre del periodo anterior (170.4%).

En cuanto a la liquidez del sector, esta se mantiene elevada con un indicador de liquidez de 0.4 veces producto del desempeño de los depósitos, siendo éstos su principal fuente de fondeo. Sin embargo, el indicador registrado a diciembre 2021 fue ligeramente inferior al reportado en el periodo previo (0.41 veces) debido a la leve disminución de los fondos disponibles (-0.7%) y la mayor colocación de préstamos y adquisición de títulos valores.

Respecto a los resultados financieros, los ingresos de intermediación sumaron US\$157 millones, creciendo en US\$16.6 millones (+11.76%) respecto al periodo anterior (US\$140 millones), producto del incremento de la cartera de préstamos (+US\$129 millones). En cuanto a los costos de intermediación, estos presentaron un menor dinamismo cerrando en US\$66.1 millones, reflejando una tasa de crecimiento de +1.38%, influenciados por el alza en las tasas pasivas y por ende mayores costos por captación de depósitos. Lo anterior favoreció al margen de intermediación el cual cerró en 58.1% (dic-20: 53.8%). El buen comportamiento de los ingresos de intermediación y de otras operaciones compensó el importante incremento en los saneamientos de activos de intermediación (+65%), permitiendo que el margen financiero neto de reservas se ubicara en 49.9% (dic-20: 47.9%).

Por su parte, la utilidad neta del sector asciende a US\$42.6 millones (+34.3%), beneficiando al margen neto el cual cerró en 27.04% (dic-20: 22.5%) y a su vez impulsó los niveles de rentabilidad del sector, reflejando una mejor posición del ROE ubicándolo en 12.3% (dic-20: 10.4%) y al ROA en 2.1% (dic-20: 1.7%). Cabe destacar que la rentabilidad del sector es superior a la reportada por la banca comercial (ROE-ROA bancos: 10.6% y 1.2% respectivamente).

Al revisar la solvencia del sector, los bancos cooperativos históricamente han presentado adecuados indicadores de solvencia debido a su constante capitalización de utilidades. A la fecha de análisis, las utilidades no distribuibles presentaron un crecimiento de US\$1.05 millones (+11.7%), a su vez, el capital social del sector alcanzó los US\$199.1 millones creciendo a una tasa del +11%, sin embargo, el crecimiento de la cartera de préstamos elevó los activos ponderados por riesgo, afectando levemente el coeficiente patrimonial el cual cerró en 18.59% (dic-20:18.9%). Esta tendencia negativa en los indicadores de solvencia corresponde a una mayor eficiencia de capital reflejada en la mayor rentabilidad del patrimonio.

El sector cooperativista continúa siendo influyente en la inclusión financiera de El Salvador, constituyendo un importante segmento en el mercado de préstamos y depósitos, al contar con productos con características y requisitos flexibles para que los clientes puedan acceder a ellos; no obstante, el sector aún presenta diversos retos en materia tecnológica para lograr abarcar una mayor cuota de mercado, donde dichos segmentos productivos continúan estando relegados por la banca tradicional.

Análisis del Emisor

Reseña

El Banco de los Trabajadores de la Educación, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable se fundó en 1992. Posteriormente, en 1994, se modificó su denominación a Banco de los Trabajadores Públicos y Municipales, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable, y en el 2004 recibió la autorización de la SSF para captar depósitos del público, convirtiéndose en el primer Banco Cooperativo local en obtener dicha autorización.

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

Gobierno Corporativo

El Banco está liderado por una Junta Directiva¹, la cual se auxilia de diferentes Comités exigibles por el marco jurídico como: Riesgos, Auditoría, Prevención de Lavado de Dinero y de Activos y de Financiamiento al Terrorismo, entre otros, con el objetivo de alcanzar sus metas estratégicas. Asimismo, cuenta con Comités de Apoyo Técnico como el de Finanzas y Legal, así como de diversas Unidades de Control con dependencia directa de la Junta Directiva tales como: Auditoría Interna, Oficialía de Cumplimiento, y la Unidad de Riesgos, para lograr un control eficiente y oportuno de sus operaciones. A la fecha, mantuvo vigente su Código de Gobierno Corporativo el cual contribuyó al cumplimiento de los requerimientos establecidos en las “Normas Técnicas de Gobierno Corporativo” (NRP-17), y que llevó por objeto el plasmar la filosofía y establecer las prácticas y políticas que en materia de buen Gobierno Corporativo deben regir todas las actuaciones del Banco, especialmente en lo concerniente a las relaciones entre los accionistas, la Junta Directiva, miembros de la Alta Gerencia y Comités.

¹ La Junta Directiva fue inscrita en el Registro de Comercio al No. 9 del Libro 4043 del Registro de Sociedades del folio 39 al folio 41, de fecha 11 de abril de 2019, para un periodo de cinco años.

Junta Directiva y Plana Gerencial

El Banco muestra una estructura organizativa encaminada a la gestión integral de riesgos apoyada por diversos Comités Técnicos y de Apoyo, quienes de manera general asesoraron oportunamente a la Junta Directiva y a la Plana Gerencial, las cuales también exhiben amplia trayectoria en el sector de banca comercial y cooperativo:

JUNTA DIRECTIVA MI BANCO		PLANA GERENCIAL	
DIRECTORES PROPIETARIOS		NOMBRE	CARGO
NOMBRE	CARGO		
Nelson Oswaldo Guevara	Presidente	Nelson Oswaldo Guevara Ramírez	Presidente Ejecutivo
Marcos Geremías González	Vicepresidente	Sully Liseth Guevara Guevara	Gerente Comercial
Ana Margarita Bertrand	Secretaria	Jorge Adalberto Aldana Luna	Gerente Financiero
DIRECTORES SUPLENTE		Lucía Aleida Galdámez Menjívar	Gerente Administrativa
Daniel Ernesto Cano	I Director	Tito Isaac Salguero Ramos	Gerente de Operaciones
José Franklin Hernández	II Director	César Alonso Ríos Parada	Gerente de Agencias
René Edgar Fuentes	III Director	Johanna Gabriela Santos de Ramírez	Auditora Interna
		Óscar Aníbal Pichinte Sigüenza	Oficial de Cumplimiento
		Beatriz Elizabeth Riasco de Melgar	Jefe Unidad de Riesgos
		Martha Carolina Castro de Aguilar	Jefe de Unidad de Desarrollo Empresarial
		Alejandra María Escobar Aguilar	Jefe Unidad Jurídica
		João Amilton Duque Menjívar	Jefe Unidad de Mercadeo

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Por su parte, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG², se obtuvo que Mi Banco realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva así como de sus áreas gerenciales y administrativas.

Operaciones y Estrategias

El modelo de negocio es de nicho, el cual se enfoca en el financiamiento de consumo principalmente a empleados públicos y privados con una base amplia de personal y estabilidad laboral, este modelo continúa siendo su estrategia de penetración de mercado de cara al cierre del 2022 sin alterar los plazos o montos previamente establecidos en su políticas de crédito. También financia en menor proporción a segmentos como municipalidades, vivienda y MYPES, y cuenta con productos y servicios complementarios como pago de remesas, cobro de colectores de servicios públicos, tarjeta de crédito y débito, intermediación de pólizas de seguro, entre otros. Todos estos productos son ofrecidos en once puntos de atención (10 Agencias y 1 Mini Agencia) y siete cajeros automáticos propios, las cuales en su mayoría están ubicadas estratégicamente al interior del país.

Por su parte, dentro de las estrategias que se realizarán a lo largo del 2022 se destaca la inauguración del nuevo Centro Financiero, en conmemoración de su 30 aniversario, y la apertura de un nuevo punto de atención bajo la modalidad de agencia. De igual manera, se espera iniciar la implementación de la primera fase del Plan de Transformación Digital, acompañado de campañas comerciales orientadas a acrecentar el pago de remesas familiares, afiliación a los canales electrónicos (FEDEBANKING y FEDEMOVIL), y la apertura de cuentas de ahorro y tarjetas de débito con el propósito de contribuir a la inclusión financiera y apalancar importantes crecimientos de la cartera de préstamos.

Riesgos Financieros

Riesgo Crediticio

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

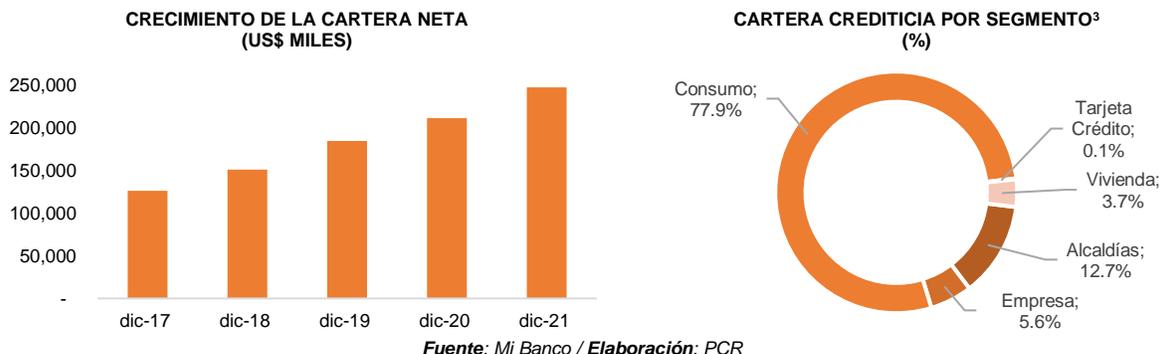
Asimismo, asumió el riesgo de crédito en la colocación de fondos en el sector municipal, empresarial y personas naturales, donde la facultad de aprobación de créditos para cada segmento recae sobre los Comités de Créditos que están compuestos por personal con experiencia en el área. Adicionalmente, la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

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

Análisis de la cartera de préstamos

La cartera de créditos neta de Mi Banco alcanzó los US\$247,223 miles, evidenciando una destacable tasa de crecimiento de 17.2% equivalente a US\$36,259 miles más que en el año 2020, situándose con el saldo de cartera más alto de los últimos cinco años, permitiéndole posicionarse como el segundo integrante más importante del sistema cooperativista excluyendo FEDECRÉDITO. Dicho crecimiento estuvo en función de la estrategia de la entidad por contribuir al impulso económico del país luego de la afectación por COVID-19, a través de la intensificación de créditos otorgados tanto al segmento consumo como empresa. En ese sentido, el sector consumo registró un importante crecimiento de US\$23,095 miles sin incluir intereses (+15.2%), y el sector empresa mostró una evolución de US\$9,551 miles (+212.7%), enfocados principalmente hacia instituciones financieras.

A nivel de participación por segmentos, derivado del enfoque en el sector consumo, principalmente a empleados públicos y privados a través de órdenes irrevocables de descuento, este continuó representando el 77.9% del total de la cartera, aunque exhibiendo una reducción parcial respecto a la mostrada en diciembre 2020 (79.2%), como efecto de la estrategia del Banco en impulsar el segmento empresa que pasó de una representación del 2.1% a 5.6% a la fecha de análisis. Por su parte, el segundo segmento más importante del negocio continuó siendo las alcaldías con el 12.7% (diciembre 2020: 15.7%), cumpliendo con el máximo permitido en su política interna.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

La cartera de préstamos colocada por el Banco mostró un considerable grado de concentración en tres de los 14 departamentos del país que reportan mayor desarrollo económico (San Salvador: 32%, La Libertad: 10.9% y San Miguel: 9.1%). Por otra parte, respecto a los principales deudores de la entidad, se identificó una baja concentración, donde los 100 principales clientes de la cartera de préstamos representaron el 19.3% del total, los 25 primeros un 15.2%, y los primeros diez deudores con mayores saldos adeudados significaron el 9.2%.

Respecto a las garantías que contempla la cartera, por su enfoque de colocación, el 79.2% estuvo respaldada por órdenes irrevocables de descuento en planilla, seguido de órdenes de pago de fondos estatales para el caso de las alcaldías, y una mínima parte por garantías como hipotecas abiertas, pignoradas, etc. Lo anterior, refuerza la bondad del enfoque del negocio en ofrecer un bajo riesgo de impago por parte de sus prestatarios.

Por otro lado, al analizar la calificación de cartera por categoría de riesgo, a la fecha de estudio el 97.6% se categorizó en "A" (diciembre 2020: 99.1%), seguido de un 0.8% en la categoría "B" (diciembre 2020: 0.3%) y el restante 1.5% (diciembre 2020: 0.6%), distribuidos así: categoría "C": 1.1%; categoría "D": 0.2% y categoría "E": 0.2%. De acuerdo con la SSF, el índice de vencimiento continuó mostrando niveles bajos de 0.4%, aunque ligeramente por encima de la mora registrada en el período previo (diciembre 2020: 0.2%), como efecto de la reanudación del conteo de los días mora de la cartera con medidas COVID-19 a partir de marzo de 2021; sin embargo, la exposición al riesgo de impago de Mi Banco se encuentra alejada de la exhibida por el sector⁴ (1.2% excluyendo a FEDECRÉDITO).

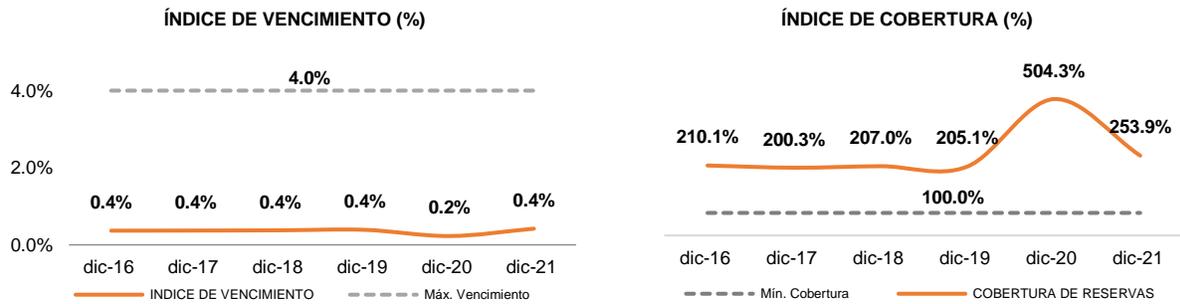
Por lo anterior, derivado del bajo riesgo de impago, la cartera clasificada como COVID-19 representó únicamente el 4.9% del total del portafolio, con una reducción importante de 5.6 puntos porcentuales respecto al periodo previo (diciembre 2020: 10.5%), a partir de los diversos castigos aplicados por la entidad. Dicha cartera estuvo compuesta principalmente por el segmento consumo con el 74.6%, seguido de los segmentos vivienda y empresa (17.9% y 7.6%, respectivamente), por lo que la entidad se apegó a las Normas Técnicas para Aplicación de Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento de Créditos Afectados por COVID-19 (NRP-25), donde en noviembre de 2021, la SSF autorizó los plazos solicitados quedando de la siguiente manera: vivienda con 51 meses de gradualidad, MIPYME con 39 meses, y consumo con 39 meses.

Como parte de la estrategia prudencial y de buena práctica bancaria aplicada desde 2020 hasta la fecha, a través del Plan de Constitución de Reservas Voluntarias, el Banco continuó provisionando de manera voluntaria alcanzando una cobertura por incobrabilidad de préstamos de 253.9%, colocándose como la más alta del segmento cooperativista (141.3%) y de la industria bancaria (161.9%), demostrando la capacidad de Mi Banco para constituir provisiones por encima de lo requerido por normativa.

³ Se consideró la cartera por destino económico sin intereses.

⁴ Todos los indicadores evaluados excluyen FEDECRÉDITO.

Respecto a los castigos contemplados en dicho Plan, estos ascendieron a US\$1,449 miles, significativamente mayor a lo reportado en diciembre de 2020 (US\$330 miles), los cuales estuvieron respaldados por los US\$1,327 miles de reservas voluntarias, que significaron el 49.6% dentro del total de reservas constituidas.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Referente al análisis de cosecha, donde se realizó una segmentación de la cartera de créditos de acuerdo con su fecha de desembolso (cosecha) para observar su evolución a través del tiempo e identificar los resultados de la cartera colocada en su etapa de maduración, la cartera de consumo, en donde se concentra el negocio, mostró un deterioro más acelerado en la cosecha realizada a la fecha de evaluación con una mora a un año de 4.1% respecto a la cosecha del periodo previo (diciembre 2020: 2.2%). Dicha cosecha se situó por encima del promedio de los últimos cinco años (3.2%) derivado de la afectación por la pandemia por COVID-19. Por su parte, las cosechas tanto del segmento empresa y vivienda reportaron niveles bajos de mora con vencimientos a un año de 0.1% y 0.3%, respectivamente, ambas muestran una mejor posición al ser comparadas con la evolución de las cosechas de diciembre 2020 (0.2% y 0.6%, respectivamente).

Como último componente del análisis de la cartera, PCR evaluó el movimiento de los créditos y su clasificación de riesgo a través de la Matriz de Transición, en el cual se evidenciaron movimientos de créditos con niveles de retraso en pagos superiores a 90 días a categorías con menor riesgo crediticio, como efecto de diversos refinanciamientos⁵ y reestructuraciones⁶ realizadas.

PCR considera que Mi Banco mantuvo una cartera especializada en la colocación de créditos de consumo hacia trabajadores del sector público y privado bajo órdenes irrevocables de pago (OIP), que permiten mantener un bajo nivel de deterioro de la calidad del portafolio. Asimismo, se considera como destacable sus buenas prácticas de constitución de reservas voluntarias para mitigar el riesgo crediticio de la entidad en caso sea necesario utilizarlas.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial ante movimientos adversos futuros en las variables del mercado que afectan a los precios de los productos en los que opera Mi Banco. En ese sentido, la variable que mayor exposición al riesgo de mercado ocupa son los movimientos en las tasas de interés de los instrumentos que componen el portafolio de Mi Banco; sin embargo, producto de su perfil conservador, se observó un bajo riesgo en la cartera de inversiones la cual estuvo compuesta únicamente por fondos de inversión de corto plazo con clasificaciones locales superiores a "A" y rendimientos entre el 2.7% al 3%. Es importante destacar que, el saldo de dichas inversiones fue significativamente menor al portafolio del periodo previo (diciembre 2020: US\$11,208 miles), como efecto de la estrategia aplicada por la institución en reorientar tales recursos para consolidar su penetración de mercado.

Riesgo de Liquidez

Se entiende por riesgo de liquidez a la probabilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de recursos líquidos suficientes para cumplir con las obligaciones de pagos de corto plazo. En ese sentido, Mi Banco mitigó dicho riesgo con la definición de una matriz plasmada en su Plan de Contingencia de Liquidez⁷, armonizado con lo dispuesto por las "Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez" (NRP-05). Asimismo, contó con indicadores de seguimiento que evaluaron, entre otros aspectos, el nivel de Reserva Legal de liquidez, las relaciones de plazo entre operaciones pasivas y activas, y la aplicación de modelos regulatorios⁸ e internos⁹.

5 Al 31 de diciembre de 2021, se registró un saldo de US\$1,536 miles en préstamos refinanciados; de este monto el 18.3% corresponde a cartera COVID y el restante corresponde a cartera no COVID-19.

6 Al 31 de diciembre de 2021, se registró un saldo de US\$139 miles en préstamos reestructurados; de este monto el 87.8% corresponde a cartera COVID y el restante corresponde a cartera no COVID-19.

7 Creado en Sesión de Junta Directiva No. 514-32 en julio de 2003, y modificado por última vez mediante el Acuerdo No. 8 de la Sesión de Junta Directiva No. 1417-01, en enero de 2022.

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

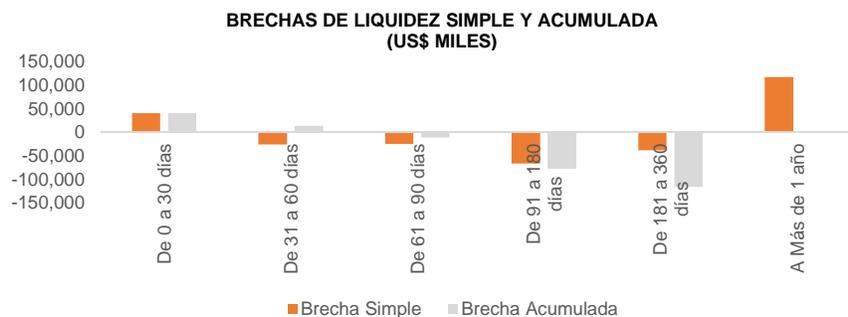
9 Incluye: Razón y Posición de Liquidez Ajustada, Prueba Ácida y Posición de Liquidez Ácida, GAP de Vencimientos, GAP de Vencimientos alternativos, entre otros.

A la fecha de análisis, el tamaño de los activos se colocó como el más robusto respecto de los últimos cinco años, alcanzado los US\$334,783 miles (+13.4%), impulsados principalmente por el buen desempeño de la cartera de préstamos neta (+17.2%). Por su parte, los pasivos totales se ubicaron en US\$290,616 miles (+14.2%), a partir de la expansión de las fuentes de fondeo, tanto de depósitos del público (+6.9%) y de préstamos¹⁰ (+70.6%) para continuar apalancando la colocación de créditos.

La estructura de fondeo mantuvo su composición histórica donde los depósitos del público han figurado como la fuente primaria (80.4% del total de pasivos a la fecha de estudio), principalmente bajo la modalidad de depósitos a plazo (80.6% del total de depósitos). En ese sentido, los intereses de ahorros y de depósitos a plazos evidenciaron un alza de 131.3% y 20%, respectivamente, forzando un alza en el costo de captación de recursos del Banco (+19.5%) dado el mayor volumen de operaciones; no obstante, ante dicha alza el Banco aplicó diversas liberaciones y sustituciones de depósitos de mayor costo, con el objetivo de disminuir parcialmente la tasa de interés promedio ponderada de los depósitos del público pasando de 5% en diciembre de 2020 a 4.7% en diciembre de 2021.

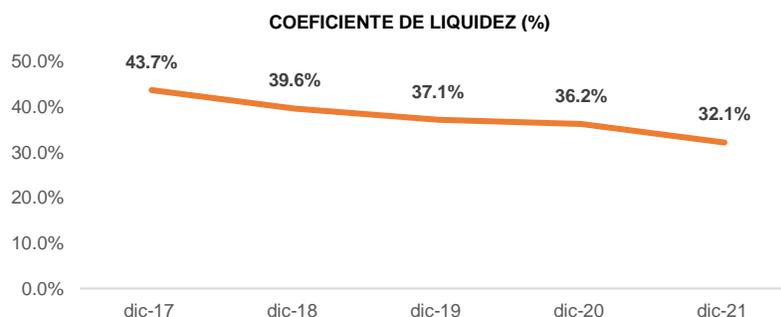
Por otra parte, la entidad exhibió baja volatilidad de los depósitos del público, significando una mínima exposición al riesgo de liquidez; no obstante, se mostró una alta concentración en los depósitos, donde los 100 principales depositantes representaron el 63%, y los primeros 25 el 35.4%.

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



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

En cuanto al cálculo del coeficiente de liquidez neta, éste cerró en 32.1% mostrando una reducción en su posición respecto al periodo previo (36.2%), dada la reducción significativa de las inversiones financieras (+94.2%), el aumento de los depósitos (+6.9%) y la emisión de papel bursátil (+5.4%). Lo anterior, como efecto de la estrategia agresiva de colocación de la entidad; no obstante, dicha posición continúa estando por encima del parámetro prudencial del Banco (28%), y sigue demostrando la capacidad de Mi Banco para atender sus compromisos de corto plazo.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

A partir de la mayor eficiencia en el uso del capital de Mi Banco para incentivar el crecimiento del negocio, la solvencia de la entidad fue ligeramente menor al ubicarse en 15.2% (diciembre 2020: 16.9%) producto del incremento registrado en los activos ponderados por riesgos en 16.3% (+US\$39.154 miles); sin embargo, dicho coeficiente continuó estando por encima de lo requerido en el artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito (12%), aunque por debajo del promedio de sus pares (18.6%).

¹⁰ Mi Banco amplió su abanico de fondeo con instituciones internacionales con un préstamo por US\$10,000 miles, con tasa de interés 5.2%, garantizada con cartera de clientes "A1" hasta por 125%, con vencimiento en el año 2025.

FONDO PATRIMONIAL (US\$ MILES Y %)

Componente	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
CAPITAL PRIMARIO	24,049	30,356	33,384	36,822	38,109
Capital Social Pagado	7,990	11,774	13,482	15,177	15,164
Reservas de Capital	16,059	18,582	19,901	21,645	22,945
CAPITAL COMPLEMENTARIO	2,147	1,884	2,254	3,813	4,425
Resultados del Presente Ejercicio	1,171	970	1,183	1,141	2,291
Utilidades No distribuibles	737	690	960	1,731	1,470
Rvas. de Saneamiento de Ptmos. Voluntarias	239	225	111	941	663
FONDO PATRIMONIAL	26,196	32,241	35,638	40,634	42,534
Coefficiente Patrimonial SSF	18.4%	19.8%	17.8%	16.9%	15.2%

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

PCR considera que Mi Banco cuenta con un adecuado soporte patrimonial impulsado a partir de su política de constitución voluntaria de reservas de patrimonio para cubrir posibles escenarios adversos e inciertos que afecten al sistema financiero o al país en general. No obstante, derivado del fuerte crecimiento de las captaciones del público y de los préstamos con instituciones financieras, se observó una mayor presión en el apalancamiento patrimonial pasando de 6.2 veces a 6.5 veces a la fecha de estudio, sobrepasando el promedio registrado por la entidad en los últimos cinco años (5.4 veces) y el de sus pares (4.9 veces).

Riesgo Operativo

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

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

La Gestión del Riesgo de Lavado de Dinero y de Activos y de Financiamiento al Terrorismo de Mi Banco, incluye revisiones de cumplimiento a políticas y procedimientos en materia LDA/FT, verificación de las transacciones realizadas por medio de Fede Banking y Fede Móvil, seguimiento a transacciones realizadas por clientes de alto riesgo, verificación, análisis y monitoreo en el Servicio de Remesas Familiares, entre otros.

Riesgo Legal y Reputacional

Mi Banco da cumplimiento a leyes y normativas que le son aplicables para mantener una imagen ante los clientes, accionistas, principales proveedores y ente regulador, actualizando constantemente las listas de cautela interna, PEP¹¹ y listas internacionales en materia de prevención del riesgo de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo. A la fecha de análisis, según lo expresado por el Área Legal de Mi Banco, no se observa ningún litigio promovido en contra de la entidad, ni sentencia condenatoria de pago que afecte o disminuya la capacidad de pago con respecto a sus obligaciones financieras.

Resultados Financieros

Los ingresos de Mi Banco han mostrado un ritmo de crecimiento sostenido durante los últimos cinco años gracias a su estrategia de colocación incluso en contexto de pandemia. A la fecha, los ingresos totales de la entidad alcanzaron los US\$35,042 miles, superior en US\$6,727 miles (+23.7%) a lo reportado en el periodo previo.

Dichos ingresos, estuvieron compuestos en un 83.3% por los ingresos relacionados con las operaciones de intermediación las cuales ascendieron a US\$27,272 miles (+15.6%). Por su parte, los ingresos de otras operaciones se posicionaron como el segundo componente con mayor contribución, los cuales están relacionados principalmente a los servicios jurídicos que presta Mi Banco en cada escrituración de los préstamos que otorga a sus clientes, y por las comisiones relacionadas con el pago de colectores de servicios públicos, transacciones por tarjetas de crédito y débito, y en especial el cobro de remesas familiares las cuales se vieron incentivadas por el destacable flujo recibido en el país durante el 2021¹².

Ante la baja reportada en las tasas activas del mercado producto de la alta liquidez y mayor competencia, Mi Banco aplicó estratégicamente una reducción de su tasa activa promedio ponderada global la cual pasó de 11.4% a 10.8%; sin embargo, al incluir la evolución de las inversiones financieras para determinar el rendimiento de los activos productivos¹³, la reducción en el saldo de estas implicó que el indicador mostrara una ligera alza de 0.4 p.p. cerrando en 10.9% (diciembre 2020: 10.5%), aunque estando por debajo del promedio de los últimos cinco años (12%) y de lo exhibido por el sistema cooperativista (11.7%).

11 Personas Políticamente Expuestas.

12 De acuerdo con cifras del BCR, al cierre del 2021, El Salvador registró un total de US\$7,517 millones, equivalentes a una tasa de crecimiento del 26.8%.

13 Indicador emitido por la SSF.

La reducción en 94.2% de las inversiones financieras dentro de la composición de los activos productivos y el aumento en los costos de captación de recursos en 19.5%, implicó que el costo financiero¹⁴ aumentara 0.4 p.p. cerrando en 5.8%, implicando que el spread bancario se mantuviera en 5.1% sin variaciones interanuales; sin embargo, las mayores reservas de saneamiento aplicadas (+85.3%), determinaron un retroceso en el margen financiero neto de reservas que pasó de 36.8% a 28.2% a la fecha de análisis, generando una baja en la utilidad financiera del Banco.

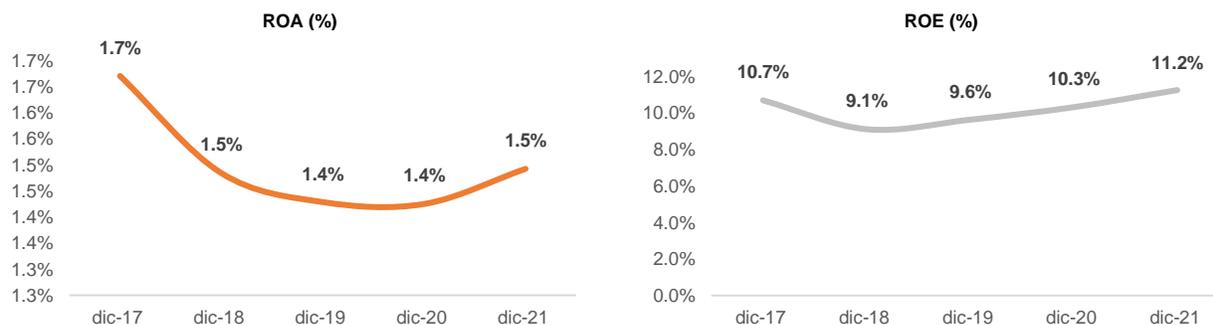
Por su parte, al considerar que los gastos operativos¹⁵ reportaron un incremento en US\$1,270 miles (+18.7%) influenciados por la mayor erogación de gastos generales (+65%) para garantizar el crecimiento del negocio, el margen operativo experimentó un notorio deterioro pasando de 8.1% a -1.4% a la fecha de estudio; no obstante, dada la evolución importante que exhibieron los ingresos de otras operacionales en la utilidad neta del Banco (+86.2%; +US\$3,344 miles), las cuales están directamente relacionadas con la evolución de la cartera de préstamos, incidieron para que el margen neto mantuviera sus niveles positivos cerrando en 18.3%, mejorando su posición respecto a la del periodo previo.

MÁRGENES DE INTERMEDIACIÓN Y FINANCIEROS (%)

COMPONENTE	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCTIVOS (SSF)	13.4%	13.0%	11.5%	11.3%	10.5%	10.9%
COSTO FINANCIERO (SSF)	6.0%	6.2%	5.6%	5.8%	5.4%	5.8%
MARGEN FINANCIERO (SSF)	7.4%	6.8%	5.9%	5.5%	5.1%	5.1%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	55.1%	51.8%	48.9%	46.0%	47.3%	47.3%
MARGEN FINANCIERO	53.6%	50.8%	49.7%	47.4%	47.1%	44.7%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	49.7%	45.1%	36.6%	36.3%	36.8%	28.2%
MARGEN DE OPERACIÓN	18.6%	16.9%	5.8%	6.7%	8.1%	-1.4%
MARGEN NETO	19.1%	18.7%	16.7%	16.5%	17.8%	18.3%

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

La rentabilidad del Banco se estimuló a partir del buen desempeño de la utilidad neta, donde el ROA pasó de 1.4% a 1.5% a la fecha de estudio, gracias al mejor margen neto del negocio, y el ROE pasó de 10.3% a 11.2%, producto del mayor apalancamiento de la institución. Dichas métricas se colocaron por encima de las registradas por el sistema cooperativista (ROA: 1.6%; ROE: 10.7%). Respecto a la eficiencia del Banco, medida por el gasto operativo a ingresos por intermediación, esta se ubicó en 31.4% (diciembre 2020: 30.3%), significando un ligero retroceso en la eficiencia de los gastos que destina Mi Banco para la colocación de sus productos, dada la expansión que sufrieron los gastos generales (+65%).



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

¹⁴ Ibidem.

¹⁵ Se incluyen gastos de funcionarios y empleados, generales, amortizaciones y depreciaciones.

Resumen de la Emisión

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

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

Para conocer más sobre otras características de la Emisión, favor remitirse al prospecto publicado por la Bolsa de Valores de El Salvador¹⁶.

Desempeño de la Emisión PBMIBANCO1

El propósito de la colocación del Papel bursátil fue fundamentalmente la obtención de fondos como base esencial para que realice una efectiva labor de intermediación financiera. En ese sentido, a la fecha de estudio Mi Banco reporta un saldo de US\$11,600 miles, distribuidos en cinco tramos no garantizados, con tasas de interés promedio de entre 5.5% a 5.9%, y con vencimientos de hasta un año plazo.

DETALLE DE TRAMOS EMITIDOS EN PAPEL BURSÁTIL A DICIEMBRE 2021

TRAMO	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA DE INTERÉS	VENCIMIENTO	MONTO	GARANTÍA	PLAZO
				Hasta US\$25,000 miles		
Tramo 5	Julio 2021	5.9%	Abril, 2022	5,000 miles	Sin garantía	Corto Plazo
Tramo 6	Julio 2021	5.5%	Enero, 2022	3,750,000	Sin garantía	
Tramo 7	Julio 2021	5.5%	Enero, 2022	1,250,000	Sin garantía	
Tramo 8	Agosto 2021	5.6%	Marzo, 2022	1,000,000	Sin garantía	
Tramo 9	Octubre 2021	5.7%	Octubre, 2022	1,000,000	Sin garantía	
Tramo 10	Octubre 2021	5.7%	Octubre, 2022	1,000 miles	Sin garantía	

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

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

Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL MI BANCO (US\$ MILES)						
COMPONENTE	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
FONDOS DISPONIBLES	25,529	38,601	43,103	51,670	66,916	73,322
INVERSIONES FINANCIERAS	-	5,000	4,595	5,406	11,208	654
PRÉSTAMOS NETOS	111,234	126,215	150,679	184,126	210,964	247,223
PRÉSTAMOS VIGENTES	111,689	126,689	151,293	184,887	212,940	248,845
PRÉSTAMOS VENCIDOS	413	472	573	724	489	1,054
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRESTAMOS	(868)	(945)	(1,187)	(1,485)	(2,465)	(2,675)
OTROS ACTIVOS	1,584	2,507	2,329	2,940	3,279	3,824
ACTIVO FIJO	1,224	1,227	1,586	3,140	3,029	9,760
TOTAL ACTIVOS	139,571	173,550	202,292	247,282	295,396	334,783
DEPÓSITOS	79,876	99,040	120,336	153,172	204,588	218,621
DEPÓSITOS A LA VISTA	8,827	10,034	18,380	17,958	34,816	40,958
DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	41,897	58,626	68,563	96,953	136,199	141,730
DEPÓSITOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO	26,875	28,516	31,610	34,908	31,478	33,230
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS	2,277	1,863	1,783	3,354	2,094	2,702
PRÉSTAMOS	31,354	44,693	46,996	53,595	32,506	55,467
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	236	351	-	204	-	-
PRÉSTAMOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO	14,944	12,838	11,243	18,736	11,385	22,372
PRÉSTAMOS PACTADOS A CINCO O MAS AÑOS PLAZO	16,173	31,504	35,753	34,656	21,121	33,094
OBLIGACIONES A LA VISTA	-	-	-	-	-	-
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	-	-	-	-	11,034	11,630
OTROS PASIVOS	2,844	2,682	1,968	3,798	6,429	4,899
DEUDA SUBORDINADA	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS	114,074	146,415	169,301	210,566	254,556	290,616
CAPITAL SOCIAL PAGADO	7,682	7,990	11,774	13,482	15,177	15,164
RESERVAS DE CAPITAL	14,657	16,059	18,582	19,901	21,645	22,945
APORTES DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR	13	3	2	2	2	2
RESULTADO POR APLICAR	2,368	2,342	1,939	2,366	2,281	4,582
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	2,368	2,342	1,939	2,366	2,281	4,582
PATRIMONIO RESTRINGIDO	778	741	694	964	1,735	1,474
UTILIDADES NO DISTRIBUIBLES	325	737	690	960	1,731	1,470
DONACIONES	4	4	4	4	4	4
PROVISIONES	449	-	-	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO	25,498	27,135	32,992	36,716	40,840	44,167
PASIVO + PATRIMONIO	139,571	173,550	202,292	247,282	295,396	334,783

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS MI BANCO (US\$ MILES)						
COMPONENTE	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	12,882	14,982	16,899	20,153	22,383	25,637
CAPTACIÓN DE RECURSOS	5,781	7,221	8,633	10,880	11,805	13,519
MARGEN DE INTERMEDIACION BRUTA	7,101	7,761	8,266	9,273	10,578	12,117
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	326	498	1,051	1,312	1,214	1,636
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	350	395	389	412	670	1,557
MARGEN FINANCIERO	7,078	7,863	8,928	10,173	11,122	12,197
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	520	881	2,273	2,087	2,282	4,275
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	-	-	83	285	154	241
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	6,558	6,983	6,571	7,800	8,686	7,681
GASTOS DE OPERACIÓN	4,097	4,365	5,529	6,358	6,783	8,053
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	2,260	2,491	2,922	3,448	3,543	3,648
GASTOS GENERALES	1,609	1,643	2,365	2,628	2,463	4,063
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	229	231	242	283	777	342
MARGEN DE OPERACIÓN	2,461	2,618	1,042	1,442	1,903	(372)
INGRESOS NO OPERACIONALES	1,525	1,543	3,460	3,357	4,257	7,601
GASTOS NO OPERACIONALES	249	252	292	319	378	378
MARGEN ANTES DE IMPUESTOS	3,736	3,908	4,210	4,481	5,782	6,851
IMPUESTOS DIRECTOS	1,086	878	1,044	777	1,398	1,851
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	127	132	164	172	175	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2,523	2,898	3,002	3,532	4,209	5,000

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS MI BANCO (% Y VECES)

INDICADOR	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
CALIDAD DE CARTERA						
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS (SSF)	25.2%	13.4%	19.4%	22.2%	15.0%	17.1%
VARIACIÓN EN CARTERA VENCIDA (SSF)	14.2%	14.2%	21.6%	26.3%	-32.5%	115.6%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO (SSF)	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.2%	0.4%
COBERTURA DE RESERVAS (SSF)	210.1%	200.3%	207.0%	205.1%	504.3%	253.9%
LIQUIDEZ						
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA (SSF)	31.7%	43.7%	39.6%	37.1%	36.2%	32.1%
FONDOS DISPONIBLES / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (VECES)	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
RAZÓN CORRIENTE	2.7	2.5	2.3	2.1	1.7	1.8
ACTIVOS LÍQUIDOS /PASIVO TOTAL	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
SOLVENCIA						
COEFICIENTE PATRIMONIAL (SSF)	20.7%	18.4%	19.8%	17.8%	16.9%	15.2%
PATRIMONIO / ACTIVO	18.3%	15.6%	16.3%	14.8%	13.8%	13.2%
EMISIÓN BURSÁTIL / PASIVO TOTAL	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.3%	4.0%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	4.5	5.4	5.1	5.7	6.2	6.5
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	81.7%	84.4%	83.7%	85.2%	86.2%	86.8%
EFICIENCIA						
GASTOS OPERACIONALES / INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	31.8%	29.1%	32.7%	31.5%	30.3%	31.4%
RENTABILIDAD						
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCTIVOS (SSF)	13.4%	13.0%	11.5%	11.3%	10.5%	10.9%
COSTO FINANCIERO (SSF)	6.0%	6.2%	5.6%	5.8%	5.4%	5.8%
MARGEN FINANCIERO (SSF)	7.4%	6.8%	5.9%	5.5%	5.1%	5.1%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	55.1%	51.8%	48.9%	46.0%	47.3%	47.3%
MARGEN FINANCIERO	53.6%	50.8%	49.7%	47.4%	47.1%	44.7%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	49.7%	45.1%	36.6%	36.3%	36.8%	28.2%
MARGEN DE OPERACIÓN	18.6%	16.9%	5.8%	6.7%	8.1%	-1.4%
MARGEN NETO	19.1%	18.7%	16.7%	16.5%	17.8%	18.3%
ROE (SSF)	10.5%	11.3%	9.1%	9.6%	59.2%	11.3%
ROE A DOCE MESES PCR	9.9%	10.7%	9.1%	9.6%	10.3%	11.2%
ROA (SSF)	2.0%	1.9%	1.5%	1.4%	1.4%	1.5%
ROA A DOCE MESES PCR	1.8%	1.7%	1.5%	1.4%	1.4%	1.5%

Fuente: Mi Banco - SSF / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

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

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