

BANCO COOPERATIVO MULTI INVERSIONES MI BANCO

Comité No. 189/2022		Fecha de comité: 28 de octubre de 2022			
Informe con Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2022.					
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Financiero / El Salvador		
Equipo de Análisis					
Gerardo García ggarcia@ratingspcr.com		Gabriel Marín gmarin@ratingspcr.com		(+503) 2266-9471	
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
Fecha de información	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22
Fecha de comité	10/09/2021	07/01/2022	31/03/2022	21/06/2022	28/10/2022
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	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva	Estable

Significado de la Clasificación

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

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

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

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

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

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

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

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió subir la clasificación de "EA-" a "EA" a la **Fortaleza Financiera** de **BANCO COOPERATIVO MULTI INVERSIONES MI BANCO**, así como subir de "A-" a "A" el tramo de largo plazo sin garantía, subir de "A" a "A+" para el tramo de largo plazo con garantía, y mantener la clasificación de corto plazo en "Nivel-2", del **Papel Bursátil PBMIBANCO1**, todas con perspectiva "**Estable**" con información No Auditada al 30 de junio de 2022. 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, el cual exhibe alta calidad crediticia con sólidos niveles de cobertura para incobrabilidad de préstamos. Asimismo, se considera la diversificación del fondeo de la entidad, así como la adecuada gestión de liquidez y solvencia para responder con sus obligaciones con terceros.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Estrategias del Banco apoyan el ritmo de crecimiento de la cartera de préstamos:** La cartera de créditos bruta alcanzó los US\$272,620 miles, con una evolución interanual de dos dígitos (+18.7%; +US\$43,022 miles), colocándose como el portafolio más robusto de los últimos cinco años. Lo anterior, continúa permitiéndole al Banco ocupar la segunda plaza del segmento cooperativista excluyendo FEDECRÉDITO. Dicho crecimiento estuvo en función de la vigente estrategia la cual procura intensificar los créditos de consumo como parte de su mercado objetivo, pero también en otros segmentos económicos. Se destaca el crecimiento del sector consumo, que registró un importante crecimiento bruto de US\$43,177 miles (+24.6%), seguido del sector construcción con una expansión del 23.8% en su saldo, equivalentes a US\$3,654 miles.
- **Modelo de negocio permite bajos niveles de morosidad:** El índice de vencimiento cerró en 0.3%, manteniéndose estable respecto al promedio de los últimos cinco años, figurando como la entidad con la mora más baja del sector, derivado de su modelo de negocio enfocado en pagadores con alta estabilidad en su flujo de ingresos. Por otro lado, la posición del índice de vencimiento se benefició de los saneamientos de cartera por US\$809 miles a la fecha de análisis. Por último, los créditos afectados por la pandemia por COVID-19 representaron una porción baja del 3.2% del total del portafolio bruto, mostrando una evolución controlada.
- **Pese al bajo índice de vencimiento, Mi Banco reporta una alta cobertura por incobrabilidad:** Como parte de las estrategias de Mi Banco, se destaca la buena práctica de mantener holgura en la cobertura para incobrabilidad de préstamos. En ese sentido, la entidad históricamente ha registrado una cobertura muy por encima del mínimo regulatorio recomendado (100%), donde a la fecha alcanzó el 309.7%, sobrepasando el 142% del mercado, e incluso superando a la industria bancaria comercial (146.5%), demostrando su capacidad financiera para constituir provisiones robustas.
- **Estructura de fondeo más atomizada:** La estructura de fondeo refleja una mayor atomización, aunque manteniendo su base en los depósitos del público con el 74.3% del total (junio 2021: 81.5%); sin embargo, se observó un mayor uso de líneas de financiamiento con la banca local e internacional pasando de una participación del 12.4% a 19.7%, como parte estratégica del Banco. La estructura anterior permitió una eficiencia en el costo financiero al pasar de 5.8% a 5.4% a la fecha, mejorando el spread bancario del negocio. Por otra parte, el coeficiente de liquidez neta cerró en 27.8% a la fecha a partir de la expansión del negocio, manteniendo un nivel importante en la capacidad para atender sus compromisos de corto plazo.
- **Alza del spread bancario absorbe el incremento de los saneamientos de cartera:** A la fecha de estudio, a pesar de que se evidenció una expansión de las reservas de saneamiento, el alza en 2.3 puntos porcentuales del spread bancario que alcanzó el 7.7%, contribuyó para que el margen financiero neto de reservas mostrara un ligero retroceso pasando de 44% a 43.6%, pero conservando una posición altamente favorable para la generación de utilidades, especialmente por las eficiencias logradas en el costo financiero.
- **Rentabilidad a doce meses favorecida por el margen neto:** La rentabilidad del Banco estuvo estimulada a partir del buen desempeño de la utilidad neta la cual cerró en US\$3,380 miles, con una tasa de crecimiento interanual del 35%, mientras que la utilidad neta a doce meses¹ registró los US\$5,877 miles. A partir de lo anterior, se evidenció una tendencia alcista en la rentabilidad del negocio, donde el ROA a doce meses pasó de 1.6% a 1.7% a la fecha de estudio, gracias al mejor margen neto del negocio impulsado por el spread bancario, y el ROE pasó de 12.4% a 12.7%. Dichas métricas se colocaron cercanas a las registradas por el sistema cooperativista.
- **Eficiencia en el uso del patrimonio del Banco ante el crecimiento del negocio permite mantener niveles de solvencia adecuados:** A partir de la eficiencia observada en el uso del capital para incentivar el crecimiento del negocio, la solvencia presentó una reducción y se ubicó en 14.9% (junio 2021: 16.4%) producto del incremento en los activos ponderados por riesgos en 18.2%, pero manteniendo niveles prudentes por encima de lo requerido por Ley (12%), aunque por debajo del promedio de sus pares (18.3%). Por otra parte, se destaca estabilidad en el apalancamiento patrimonial el cual cerró en 6.6 veces, ligeramente menor al reportado en el periodo previo (6.7 veces), producto del constante robustecimiento del patrimonio de la entidad que permite cubrir la expansión de los pasivos (+10.5%).
- **Emisión de Papel Bursátil respaldada por la fortaleza financiera del Banco:** A la fecha de estudio, el Papel Bursátil de Mi Banco reporta un saldo de US\$9,420 miles, distribuidos en cinco tramos no garantizados, con tasas de interés promedio de entre 5.5% a 5.7%, y con vencimientos de hasta un año plazo.

¹ Cálculo de PCR tomando de referencia la Utilidad neta del periodo de análisis + Utilidad neta del último cierre contable – Utilidad neta del periodo de comparación.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

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

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Incremento significativo en la morosidad producto de un deterioro en 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 del Banco.
- Desmejora en indicadores clave como los márgenes financieros, rentabilidad y solvencia del Banco.
- Reducción significativa de la solvencia patrimonial y altos niveles de apalancamiento.

Metodología Utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes del 31 de diciembre de 2018 a 2021, y Estados Financieros Intermedios No Auditados al 30 de junio de 2021 y 2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente y vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF), cartera de crédito por departamento, actividad económica, concentración, detalle de castigos y recuperaciones realizadas.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brechas de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Política para la Gestión de Riesgo Operacional 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 para constitución de reservas de saneamiento autorizado por la SSF. De igual manera, se monitoreará la evolución del apalancamiento patrimonial de Mi Banco, el cual a la fecha de estudio se ubicó en 7 veces, situándose como el más alto de los últimos cinco, y estando por encima de promedio del sector cooperativo (5.2 veces).

Hechos relevantes del Emisor

- Durante el primer semestre de 2022, Mi Banco incorporó a su abanico de financiamiento al Fondo Noruego de Inversiones para Países en Desarrollo (Norfund), con quien se contrató financiamiento sénior sin garantía por US\$10,000 miles, para apalancar operaciones. Asimismo, se contrató por el mismo monto un financiamiento con el proveedor Triodos Bank.
- En julio de 2022, el Banco informó a la SSF sobre el acuerdo N.º 28 de Acta de Sesión de Junta Directiva N.º 1435-19, celebrada el 8 de julio de 2022, respecto al nombramiento del licenciado Ricardo Giovanni Jiménez Morán para desempeñar el cargo de Jefe de Unidad de Riesgos en Funciones, a partir del 2 de julio de 2022. Dicho nombramiento fue realizado considerando lo aprobado por parte de la Junta Directiva en Sesión N.º 1434-18, celebrada el 29 de junio de 2022, en la que se dio por aceptada la renuncia de la ingeniera Jacqueline Yamileth Salazar de Ríos al puesto de Jefe de la Unidad de Riesgos de MULTI INVERSIONES MI BANCO.
- En mayo de 2022, la SSF, mediante Nota N.º DS-SABAO-12166 de fecha 20 de mayo de 2022, comunicó al Banco, que el Consejo Directivo de esa Superintendencia, en Sesión N.º CD-23/2022 del 20 de mayo de 2022, autorizó el incremento de inversión en el capital social variable de la Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (FEDECRÉDITO), a través de la adquisición de acciones.

- En febrero de 2022, la Junta General Ordinaria de Socios acordó lo siguiente:
 - a) Pago de dividendos correspondientes a las acciones preferentes por un monto de US\$690 miles, en cumplimiento a lo que establece la cláusula Décima Primera del Pacto Social del Banco y de conformidad al artículo 161 del Código de Comercio. Dicho monto será pagado una parte en efectivo (US\$517 miles) y otra a través de la emisión de nuevas acciones comunes (US\$172 miles).
 - b) Capitalización de US\$655 miles para las acciones comunes totalmente pagadas, correspondiéndole una acción a aquellos socios que su capital sea social pagado sea inferior o igual a cincuenta dólares, y para aquellos socios cuyo capital social sea superior a este monto, se les capitalizará hasta el diez por ciento del monto de sus acciones; en todo caso, el valor a capitalizar para cada socio deberá ser un monto múltiplo de cinco, por lo que cada fracción de acción, cualquiera sea su valor, no será sujeto de capitalización.
 - c) Provisión de las Utilidades por Distribuir por US\$500 miles, que servirá para la ejecución de las inversiones estratégicas institucionales determinados para el corto y mediano plazo.
 - d) Traslado a Reservas Voluntarias de Patrimonio por US\$2,738 miles, con el objeto de brindar mayor fortalecimiento al capital social, así como mayor solvencia y solidez al patrimonio.
 - e) Aprobación de Presupuesto y Plan de Operaciones y Presupuestos para el período 2022.
 - f) Autorización del pago de redención de capital correspondiente a las 68 solicitudes de renuncias de socios recibidas durante el período 2021, las cuales reportan un total de 84,624 acciones correspondiente a US\$423 miles, que representaban el 2.8% del capital social pagado registrado al 31 de diciembre de 2021; valor que se encuentra por debajo del 5% del límite establecido para tal efecto en la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, por lo que la Junta General de Socios autorizó la devolución de US\$423 miles que corresponde al 2.8% el cual se encuentra dentro de máximo establecido por la Ley.

Panorama Internacional

El Banco Mundial en su informe "Perspectivas económicas mundiales" prevé una desaceleración de la actividad económica desde una tasa de 5.7% en 2021 hasta 2.9% en 2022, producto de dos años de pandemia y como resultado de la intensificación de los efectos secundarios de la invasión de la Federación Rusa a Ucrania. La guerra en Ucrania ha generado un aumento de los precios de los productos básicos y energía, generando disrupciones en la oferta, aumentando la inflación, la inseguridad alimentaria y la pobreza, al mismo tiempo que genera condiciones financieras más restrictivas e incrementa la incertidumbre en los mercados.

A partir del año 2020, donde se alcanzaron valores mínimos, la inflación ha registrado aumentos como efecto de la recuperación de la demanda mundial, cuellos de botella en la oferta y el alza marcada de los precios de los alimentos y la energía, sobre todo desde la invasión de Rusia a Ucrania. Bajo este contexto, se esperaba que el punto inflacionario más alto se produjera a mediados de 2022, pero a pesar de su posterior desaceleración, se mantenga en niveles altos para el final del año e incluso por encima de las metas fijadas por los bancos centrales en los años próximos. Lo anterior, sumado a la desaceleración del crecimiento económico propicia un incremento del riesgo de estanflación, presionando a las economías emergentes a reforzar sus reservas fiscales y externas, fortalecer su política monetaria e implementar reformas económicas para su crecimiento.

La guerra en Ucrania afecta en distinta medida a las economías, por medio de los impactos en el comercio, producción mundial, precios de los productos básicos, inflación y tasas de interés. Se espera que los efectos secundarios más graves se produzcan en la región de Europa y Asia Central con una marcada reducción en la producción. Solamente algunos países exportadores de energía resultarán beneficiados por el aumento de dichos precios, no obstante, las economías emergentes y en desarrollo experimentarán un riesgo de deterioro por intensificación de las tensiones geopolíticas, aumento de la inflación, escasez de alimentos, incremento de los costos financieros, nuevos brotes de Covid-19 y desastres naturales.

Para la región de Latinoamérica y el Caribe, El Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.5% en 2022, luego del 6.7% registrado en 2021 producto del repunte posterior a la pandemia. La desaceleración del crecimiento se debe al endurecimiento de la situación financiera, el debilitamiento de la demanda externa, la creciente inflación y la incertidumbre en materia de políticas fiscales en algunos países aunado a los efectos de la desaceleración de la economía mundial y al impacto de la guerra en Ucrania en los precios de la energía y productos básicos. Para la región centroamericana se prevé un crecimiento de 3.9%, afectado por la actividad de la economía en EE. UU., que provocará una menor demanda de exportaciones y niveles de remesas más bajos.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. Según la actualización de las "Perspectivas de la Economía Mundial" de julio de 2022 del Fondo Monetario Internacional, los diferenciales de riesgo de emisores por debajo del grado de inversión han aumentado en 104 puntos básicos desde abril de 2022 y aproximadamente un tercio de los emisores de mercados emergentes tienen bonos cotizando con rendimientos en exceso del 10%, alcanzando un máximo posterior a la crisis financiera global y evidenciando un deterioro de la situación fiscal de los países.

Desempeño Económico

A mayo de 2022, de acuerdo con la información disponible en el Banco Central de Reserva, la actividad económica del país, medida a través del índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), registró un crecimiento de 4.1% respecto al mismo periodo del año anterior. Este índice aún se mantiene por encima del promedio de niveles prepandemia y marca una ligera tendencia de mejora respecto a los primeros meses de 2022, a pesar de las condiciones inflacionarias globales por el aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Administración Pública y Defensa con 7.06%, Construcción 6.57%, Comercio 5.68% y Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas 5.26%.

Al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 4.1%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. Adicionalmente el consumo público registra un aumento de 3.1% al primer trimestre comparado con su periodo similar del año anterior. Estos factores, sumados al incremento de las importaciones que reportaron una tasa de 10.7%; compensaron la reducción en la formación bruta de capital que reportó una disminución de 3.4%, en contraste con el crecimiento reportado en las exportaciones el cual alcanzó una tasa de crecimiento de 10.9%. Por su parte, las remesas a junio de 2022 reportaron una tasa de 3.5%, totalizando los US\$3,778.7 y a marzo representaron el 23.3% del PIB comparada con el 25.6% del periodo similar anterior.

Producto de las condiciones económicas nacionales y globales, a junio de 2022 el índice de precios al consumidor (IPC) se ubicó en 7.8%, marcando una tendencia al alza desde el inicio de año y alcanzando su máximo histórico en las últimas décadas. Dicho comportamiento se asocia a la alta dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos, al aumento de los precios de los combustibles, así como a los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados de bienes y en las cadenas de abastecimiento. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (14.19%), Muebles y artículos para el hogar (9.52%), Recreación y Cultura (9.12%), Bienes y Servicios Diversos (7.83%) y Restaurantes y Hoteles (7.54%).

Por otra parte, el sistema financiero presentó un crecimiento de la cartera bruta de 9.43% alcanzando los US\$16,783.0 millones (junio 2021: US\$15,336.5 millones), debido a la buena dinámica presentada en las actividades de intermediación financiera. Por su parte, los depósitos alcanzaron los US\$17,505.1 millones con una tasa de crecimiento interanual de 3.63%. Adicionalmente, el spread financiero se ubicó en 1.7%, reportando una reducción respecto a junio de 2020, donde se ubicó en 2.7% debido a la reducción de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 6.2% (junio 2021: 6.5%); mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 4.5%, evidenciando un incremento importante desde junio de 2021, donde se ubicó en 3.8%.

En cuanto a la situación fiscal del país, en el primer semestre del año se reporta una mejora en el déficit fiscal al ubicarse en US\$61.3 millones, con una reducción de -88.2% comparado con el reportado al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se debe a un incremento en los ingresos corrientes en 17.4% (US\$628.2 millones), influenciado por el aumento de los ingresos tributarios (+US\$555.7 millones) que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Renta, producto de una buena dinámica económica en el primer semestre. Adicionalmente, también se produjo un aumento por contribuciones a la seguridad social (+US\$43.1 millones).

A pesar de la mejora en el déficit fiscal a junio de 2022, el endeudamiento público ha incrementado en 5.7% (US\$1,330.7 millones) respecto a junio de 2021, con un aumento de la deuda pública interna de 5.9% (US\$702.0 millones) y deuda pública externa de 5.6% (US\$628.8 millones). El nivel de endeudamiento de El Salvador que a diciembre de 2021 se ubicaba en 83.9% del PIB, constituye la mayor preocupación de los mercados financieros, ante las dificultades del gobierno para lograr un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que le permita cumplir con sus obligaciones, específicamente los vencimientos de Eurobonos que vencen en 2023 y 2025 por \$1,600 millones. Esto ha propiciado un incremento en el indicador de riesgo soberano que ha alcanzado niveles históricos en las últimas décadas al ubicarse al cierre de junio en 27.0%.

Respecto a la balanza comercial, se ha experimentado un buen dinamismo a junio de 2022, donde las exportaciones FOB alcanzaron una tasa de crecimiento de 16.8% (US\$546.6) y totalizaron US\$3,802.3 millones. La industria manufacturera representó el 75.6% del total de exportaciones, alcanzando los US\$2,876.1 millones y que con respecto a junio de 2021 reportaron un aumento de 15.1% (US\$377.8 millones). Por su parte, las importaciones alcanzaron un monto de US\$8,934.4 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 27.2% (US\$1,908.6 millones) producto de una buena dinámica de consumo de los salvadoreños que han demandado bienes importados.

Finalmente, las expectativas de crecimiento de la economía local se ven limitadas dadas las condiciones económicas globales. El Banco Central de Reserva ha revisado a la baja su proyección de crecimiento de la economía de El Salvador y al 30 de junio estimaba un crecimiento de 2.6% comparado con el 4.0% proyectado en enero. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía está influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. De forma similar, el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.7% en su informe de Perspectivas Económicas Mundiales a junio de 2022.

Bancos cooperativos de El Salvador

Al cierre de junio 2022, el sector refleja un crecimiento en su cartera de préstamos bruta cerrando en US\$1,385.2 millones, con una tasa de crecimiento del 9.4% (+US\$118.63 millones) y una participación sobre el total de activos de 67.6% (jun-21: 65.5%). El enfoque en el sector de MIPYMES y la óptima recuperación de la economía ha estimulado la colocación de nuevos créditos dentro del sector, el cual ha recobrado los niveles de crecimiento previos a la pandemia (9.8%). La composición del portafolio está concentrada principalmente en los sectores de consumo (41.6%), instituciones financieras (19.2%), servicios (14.0%) y adquisición de vivienda (11.8%).

Asimismo, el sector muestra estabilidad en sus indicadores de calidad de cartera, donde el 96.9% de la cartera de préstamos está representado por préstamos de categoría A, mientras que las categorías de menor calidad presentaron un comportamiento adecuado, similar al observado previo a la pandemia. En este sentido, al analizar los principales indicadores de calidad del portafolio, se observa una desaceleración en el incremento de los créditos vencidos del sector que a la fecha de análisis reportaron una tasa de crecimiento del +9.8%, lo cual contrasta con el +13.9% y +42.8% reportado en junio y diciembre de 2021 respectivamente. Lo anterior derivó en la estabilidad del índice de vencimiento el cual se ubicó en 1.2% (jun-21: 1.2%). Por otro lado, el índice de cobertura de reservas disminuyó interanualmente pasando de 148.0% en junio 2021 a 142.0% a la fecha de análisis, sin embargo, el sector continúa reflejando una postura conservadora al mantener este índice por encima del promedio de los últimos 5 años (134.4%).

Por otro lado, se observa un mayor dinamismo en las operaciones de intermediación favoreciendo los márgenes financieros del sector. En este sentido, los ingresos de intermediación sumaron US\$83.43 millones, creciendo en US\$7.49 millones (+9.9%), producto principalmente de la expansión de la cartera de préstamos y un mayor spread bancario que se ubicó en 6.7%, superior al reportado en el periodo pasado (jun-21: 6.2%). En este sentido, el margen de intermediación se vio favorecido cerrando en 60.2% superior al 56.8% del periodo pasado y ubicándose por encima del promedio de los últimos 5 años (54.4%). El comportamiento anterior compensó el crecimiento en los gastos por saneamiento de activos (+40.8%) permitiendo mantener estable el margen financiero neto de reservas en 50.3% (jun-21: 49.9%).

El mayor dinamismo en los ingresos del sector permitió que a la fecha de análisis la utilidad neta ascienda a US\$23.1 millones (+15.4%) lo cual favoreció al margen neto que cerró en 27.7% (jun-21: 26.3%). Esto a su vez impulsó los niveles de rentabilidad del sector reflejando un ROE anualizado de 12.7% (jun-21: 12.2%) y un ROA anualizado de 2.2% (jun-21: 2.0%). Cabe destacar que la rentabilidad del sector es superior a la reportada por la banca comercial (ROE-ROA bancos: 6.7% y 0.7% respectivamente).

En cuanto a los niveles de liquidez, el sector mantiene holgura a pesar de una reducción de los activos líquidos del -4.5%, asociado principalmente a la contracción en los fondos disponibles (-10.0%), como resultado de la expansión de la cartera de préstamos, no obstante, lo anterior fue mitigado por el dinamismo mostrado por las inversiones financieras que crecieron interanualmente en 5.45%. Por otro lado, los pasivos corrientes presentaron una reducción (-3.6%) producto de una desaceleración en la captación de depósitos que crecieron a una tasa de 0.2%, menor al promedio de los últimos 5 años (14.0%). Lo anterior mantuvo estable al indicador de liquidez en 58.3%, situándose por encima del promedio de los últimos 5 años (57.7%) reflejando una holgada capacidad para responder ante sus obligaciones en el corto plazo.

Finalmente, el sector refleja sólidos niveles de solvencia gracias a la continua capitalización de utilidades, permitiendo que presente una sostenida mejora en la eficiencia de sus recursos. A la fecha de análisis, el sector reportó un coeficiente patrimonial de 18.27%, inferior al reportado en el periodo pasado (jun-21: 18.88%), producto del dinámico crecimiento de la cartera de préstamos lo cual elevó los activos ponderados por riesgo. En cuanto al endeudamiento legal, este se ubicó en 17.08% (jun-21: 16.74%), lo cual se relaciona con la desaceleración en el crecimiento de los pasivos y un mayor dinamismo presentado por el patrimonio del sector (+11.04%).

Análisis del Emisor

Reseña

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

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

Gobierno Corporativo

El Banco está liderado por una Junta Directiva², 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 lleva 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.

Junta Directiva y Plana Gerencial

El Banco muestra una estructura organizativa encaminada a la gestión integral de riesgos auxiliada por diversos Comités Técnicos y de Apoyo, quienes de manera general asesoraron oportunamente a la Junta Directiva y a la Plana Gerencial, las cuales 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
		Lucía Aleida Galdámez Menjivar	Gerente Administrativa
DIRECTORES SUPLENTE		Tito Isaac Salguero Ramos	Gerente de Operaciones
Daniel Ernesto Cano	I Director	César Alonso Ríos Parada	Gerente de Agencias
José Franklin Hernández	II Director	Johanna Gabriela Santos de Ramírez	Auditora Interna
René Edgar Fuentes	III Director	Óscar Aníbal Pichinte Sigüenza	Oficial de Cumplimiento
		Ricardo Giovanni Jiménez Morán	Jefe Unidad de Riesgos en Funciones
		Martha Carolina Castro de Aguilar	Jefe de Unidad de Desarrollo Empresarial
		Alejandra María Escobar Aguilar	Jefe Unidad Jurídica
		João Amilton Duque Menjivar	Jefe Unidad de Mercadeo

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

Por su parte, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG³, se obtuvo que Mi Banco realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas.

Operaciones y Estrategias

El modelo de negocio es de nicho, el cual se enfoca en el financiamiento de consumo principalmente a empleados públicos y privados con una base amplia de personal y estabilidad laboral, este modelo continúa siendo su estrategia de penetración de mercado de cara al cierre del 2022, sin alterar los plazos o montos previamente establecidos en sus políticas de crédito. También financia en menor proporción a segmentos como 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 ubicados estratégicamente a nivel nacional. Por otra parte, las principales líneas estratégicas que el Banco ha definido para ejecutar durante el 2022 se pueden desglosar en tres ámbitos:

- **Empresarial:** Inauguración del Centro Financiero en la Colonia Escalón de San Salvador, así como la apertura del nuevo Centro de Negocios bajo la modalidad de Agencia, en torno a la conmemoración del trigésimo aniversario de fundación. Asimismo, se pretende continuar con el Plan de Transformación Digital, con el objetivo de robustecer el gobierno corporativo, la gestión integral de riesgos, y la prevención del delito de lavado de dinero y de activos y financiamiento al terrorismo.
- **Comercial:** Implementación de estrategias y acciones comerciales para aumentar la participación y posicionamiento del Banco, acompañado de campañas comerciales orientadas a acrecentar el pago de remesas familiares y afiliación a los canales electrónicos (FEDEBANKING y FEDEMOVIL).
- **Financiero:** Implementación de estrategias para generar crecimientos en las carteras de préstamos y depósitos del público, acompañadas de acciones para diversificar y abaratar las fuentes de financiamiento.

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

3 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.

Riesgos Financieros

Riesgo Crediticio

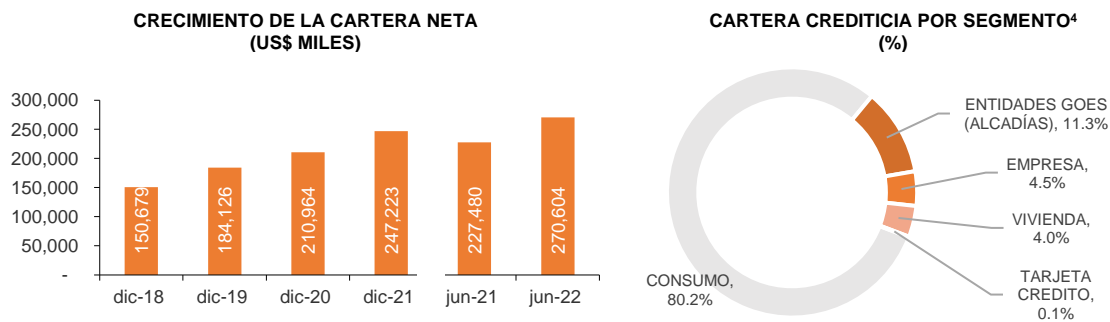
Mi Banco cuenta con políticas de crédito debidamente aprobadas por Junta Directiva en las que se han definido los límites de concentración de la cartera por sector económico y límites de concentración legales definidos por el regulador local, variables sociodemográficas, capacidad de pago del deudor,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

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

Cartera de Préstamos

La cartera de créditos bruta (saldo a capital sin intereses) alcanzó los US\$272,620 miles, evidenciando una destacable evolución de dos dígitos (18.7%), equivalente a US\$43,022 miles más que en el primer semestre de 2021, colocándose como el portafolio más robusto de los últimos cinco años. Lo anterior, continúa permitiéndole al Banco ocupar la segunda plaza del segmento cooperativista excluyendo FEDECRÉDITO. Dicho crecimiento estuvo en función de la vigente estrategia de la entidad de contribuir al impulso económico del país a través de la intensificación de créditos de consumo como parte de su mercado objetivo, pero también en otros segmentos económicos. En ese sentido, el saldo de la cartera bruta del sector consumo registró un importante crecimiento de US\$43,177 miles (+24.6%), al igual que el sector construcción con una expansión del 23.8% en su saldo, equivalentes a US\$3,654 miles.

A nivel de participación por segmentos, derivado del nicho de mercado atendido por el Banco, el cual está orientado principalmente en el sector consumo, específicamente a empleados públicos y privados a través de órdenes irrevocables de descuento, este continuó representando una alta participación del 80.2% del total de la cartera bruta, exhibiendo un aumento respecto a la mostrada en junio 2021 (76.4%), presionando al alza la concentración de dicho segmento en el negocio total. El segundo segmento más representativo fue el de entidades del gobierno (alcaldías) con el 11.3% (junio 2021: 14.3%), cumpliendo con el máximo permitido en su política interna (máx.: 30%). El resto de la cartera fue destinada a los segmentos empresa y vivienda con el 4.5% y 4%, respectivamente. Por su parte, al incluir los intereses y las provisiones por incobrabilidad de préstamos, el Banco mostró una cartera neta con un saldo de US\$270,604 miles, revelando también una expansión importante del 19% respecto al periodo de comparación.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

A partir del alcance de la gestión comercial del Banco y el considerable número de puntos de atención al interior del país, la cartera de préstamos mostró concentración en tres de los 14 departamentos del país, los cuales reportaron mayor desarrollo económico (San Salvador: 31.7%, La Libertad: 10.5% y San Miguel: 9.1%). Por otro lado, la cartera reflejó una concentración adecuada en sus mayores deudores, donde los 100 principales significaron una baja porción del 16.9%, los 50 un 15.6% y los diez principales únicamente el 8.1%, compuesto por empresas con categorías de riesgo A1. Respecto a los préstamos otorgados a empresas y personas relacionadas, estos significaron únicamente un 5.3% respecto a su fondo patrimonial, considerándose un bajo riesgo de concentración.

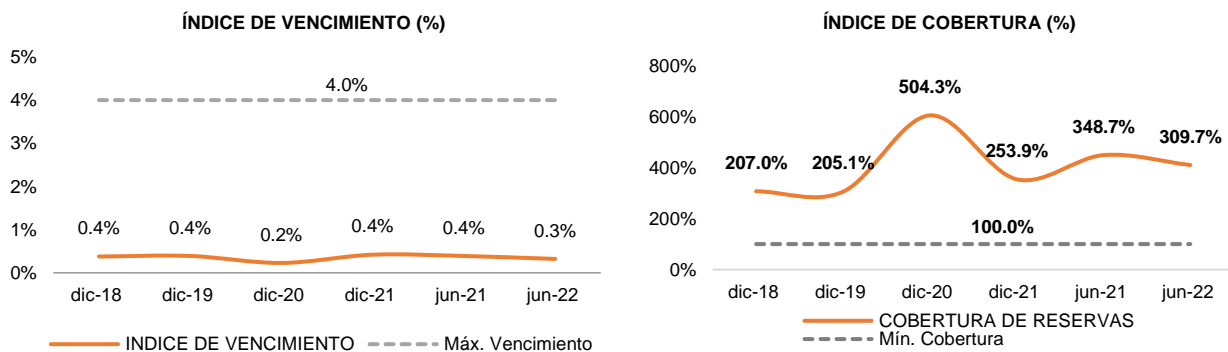
El portafolio de préstamos estuvo 100% garantizado, donde, por su enfoque de colocación el 82.1% estuvo respaldado principalmente por órdenes irrevocables de descuento en planilla, destacando el hecho que el 97.3% estuvo conformado por clientes con categorías de riesgo “A1” y “A2”, minimizando oportunamente el riesgo de impago de sus prestatarios. Por su parte, el resto de la cartera estuvo cubierta por órdenes de pago de fondos estatales para el caso de las alcaldías, así como por el Fondo Salvadoreño de Garantías, y diversas prendas e hipotecas.

4 Se consideró la cartera por destino económico sin intereses.

Por otro lado, al analizar la calificación de cartera por categoría de riesgo, a la fecha de estudio el 96.6% se categorizó en "A" (junio 2021: 97.1%), seguido de un 1.5% en la categoría "B" (junio 2021: 1.1%) y el restante 2% (junio 2021: 1.7%), distribuidos así: categoría "C": 1.7%; categoría "D": 0.1% y categoría "E": 0.2%. De acuerdo con la SSF, el índice de vencimiento continuó mostrando niveles bajos de 0.3%, por debajo del registrado en el período previo (0.4%), como efecto de la expansión de la cartera de préstamos y por los saneamientos aplicados por US\$809 miles, los cuales registraron un menor monto (junio 2021: US\$1,459 miles), gracias a la evolución favorable de la calidad crediticia del negocio. De igual manera, la exposición al riesgo de impago del Banco mantuvo su posición alejada de la exhibida por el sector⁵ (1.2% excluyendo a FEDECRÉDITO).

Respecto a la cartera apegada a medidas por COVID-19, ésta representó únicamente el 3.2% del total del portafolio bruto, con una reducción importante de 2.5 puntos porcentuales respecto al periodo previo (junio 2021: 5.7%), reducción que se atribuye a los diversos castigos aplicados por la entidad. Dicha cartera especial conserva una calidad crediticia buena donde el 71.7% de clientes estuvieron en categoría "A", seguido de un 10% de clientes categoría "B", y únicamente un 1.8% en categoría "E". Lo anterior, demostró la buena evolución de dicha cartera con medidas. Por tipo de sector económico, el 72.3% corresponde a clientes de consumo, seguido de un 20.1% de préstamos de vivienda y el restante en otro tipo de destinos como comercio y servicios.

Como parte de la estrategia prudencial y de buena práctica bancaria de la entidad, a través del Plan de Constitución de Reservas Voluntarias, el Banco continuó mostrando la cobertura para incobrabilidad de préstamos más alta del segmento cooperativo con el 309.7%, sobrepasando el 142% del mercado, e incluso superando a la industria bancaria comercial (146.5%), demostrando así su capacidad financiera para constituir provisiones importantes.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

A través del análisis de cosechas se observó que las cosechas del principal segmento del Banco (consumo) mostraron un deterioro más acelerado especialmente durante el 2020 y 2021, como efecto del COVID-19, pero que, a partir de la aplicación de la normativa técnica temporal en el tratamiento de dichos clientes, se ha observado una normalización de la mora del segmento a lo largo de los dos primeros trimestres de 2022. En ese sentido, dicho segmento evidenció los deterioros más altos durante el tercer trimestre del 2021, de las colocaciones que correspondieron a los años 2019 y 2020, alcanzando una mora máxima de 3.4%. Por su parte, los segmentos de vivienda y empresa reportan bajos deterioros.

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

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial ante movimientos adversos futuros en las variables del mercado que afectan a los precios de los productos 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 abiertos de corto plazo con clasificaciones locales superiores a "A" y rendimientos entre el 2.7% al 3%. Es importante destacar que, dicho portafolio de inversiones reportó un saldo de US\$854 miles, significativamente menor al del periodo previo (junio 2021: US\$12,078 miles), como efecto de la estrategia aplicada por la institución en reorientar tales recursos para consolidar su penetración de mercado.

⁵ Todos los indicadores evaluados excluyen FEDECRÉDITO.

Riesgo de Liquidez

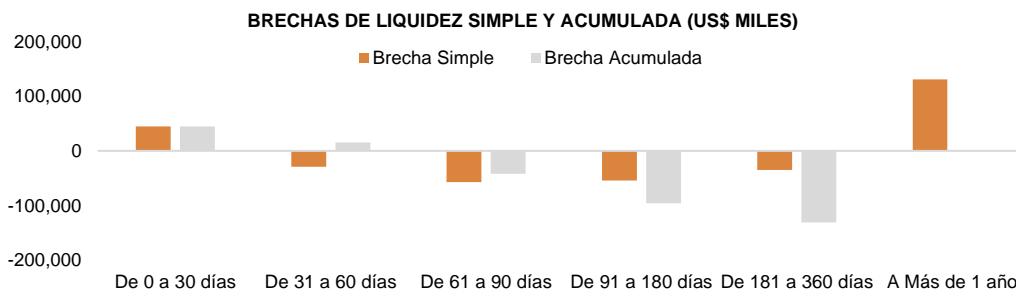
Se entiende por riesgo de liquidez a la probabilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de recursos líquidos suficientes para cumplir con las obligaciones de pagos de corto plazo. En ese sentido, Mi Banco mitigó dicho riesgo con la definición de una matriz plasmada en su Plan de Contingencia de Liquidez⁶, 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 regulatorios⁷ e internos⁸.

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\$351,095 miles (+9.2%), impulsados principalmente por el buen desempeño de la cartera de préstamos neta (+19%). Por su parte, los pasivos totales se ubicaron en US\$304,929 miles (+9%), a partir de la expansión de las fuentes de fondeo, principalmente de préstamos⁹ (+73.4%) otorgados por sólidas instituciones internacionales para continuar apalancando la colocación de créditos.

A la fecha de estudio, se observó una estructura de fondeo más atomizada, con mayor participación en préstamos con la banca local e internacional, pasando de 12.4% a 19.7%. Lo anterior, como efecto de las diferentes liberaciones y sustituciones de depósitos de mayor costo, producto de la estrategia del Banco, ocasionando que el fondeo de depósitos del público pasara de una participación del 81.5% a 74.3% al periodo de análisis, aunque manteniendo su importancia dentro de la estructura de fuentes de financiamiento. En ese sentido, dichas captaciones fueron realizadas bajo la modalidad de depósitos a plazo con el 78.8% del total de depósitos, y el restante como depósitos de ahorros (21.2% del total). Respecto al costo financiero publicado por la SSF, este observó una eficiencia al pasar de 5.8% a 5.4%, permitiendo un ahorro de US\$114 miles en el monto erogado por intereses a pagar a los depositantes y proveedores de financiamiento (-22.6%).

Por otra parte, la entidad exhibió baja volatilidad de los depósitos del público, significando una mínima exposición al riesgo de liquidez, donde a la fecha de análisis, se reporta un buen nivel de renovación o renegociación de depósitos del 70.8%. No obstante, se mostró una alta concentración en los depósitos, donde los 100 principales depositantes representaron el 61.1%, y los primeros 25 el 31.6%.

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 descálces se compensaron con los excedentes de activos y patrimonio de largo plazo.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

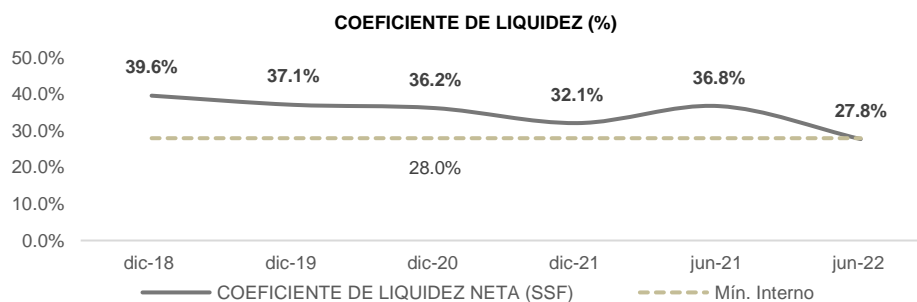
A partir del mayor uso de las líneas de financiamiento para incrementar el negocio de intermediación, así como la reorientación de las inversiones financieras hacia el impulso agresivo de la cartera de préstamos, se observó una reducción en el cálculo del coeficiente de liquidez neta pasando de 36.8% a 27.8% a la fecha; no obstante, dicha posición continúa estando muy cercana al parámetro prudencial del Banco (28%), y sigue demostrando la capacidad de Mi Banco para atender sus compromisos de corto plazo.

6 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.

7 Modelo de “Volatilidad Proclíclica 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.

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

9 Mi Banco amplió su abanico de fondeo con instituciones locales con tasas de interés promedio entre el 6% y 7.1%, destinados para capital de trabajo para servicio financiero, los cuales están garantizados por prenda sin desplazamiento sobre cartera de créditos categoría “A1” y “A2”. Por su parte, los préstamos contraídos con la banca internacional están garantizados con cartera de clientes “A1” hasta por 125%, con diversos vencimientos entre el 2023 a 2031, con tasas entre el 5.3% a 6.8%.



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 14.9% (junio 2021: 16.4%) producto del incremento registrado en los activos ponderados por riesgos en 18.2% (+US\$46,450 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 (18.3%).

FONDO PATRIMONIAL (US\$ MILES Y %)						
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
FONDO PATRIMONIAL	32,241	35,638	40,635	42,664	41,701	45,030
CAPITAL PRIMARIO	30,356	33,384	36,822	38,109	37,430	41,309
CAPITAL COMPLEMENTARIO	1,884	2,254	3,813	4,555	4,271	3,721
REQUERIMIENTOS DE ACTIVOS						
ACTIVOS EN RIESGO TOTALES	202,761	247,751	295,710	335,097	321,754	351,300
ACTIVOS PONDERADOS TOTALES (APR)	163,069	200,534	240,244	279,397	254,822	301,272
REQUERIMIENTO DEL 12% SOBRE ACTIVOS PONDERADOS	19,568	24,064	28,829	33,528	30,579	36,153
EXCEDENTE O DEFICIENCIA	12,672	11,574	11,805	9,136	11,122	8,877
COEFICIENTE PATRIMONIAL (FONDO PATRIMONIAL / APR)	19.8%	17.8%	16.9%	15.3%	16.4%	14.9%

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. A la fecha, se observa un comportamiento estable y controlado del apalancamiento patrimonial cerrando en 6.6 veces, ligeramente menor al reportado en el periodo previo (6.7 veces), producto del constante robustecimiento del patrimonio de la entidad que permite cubrir la expansión de los pasivos (+10.5%). No obstante, derivado del fuerte crecimiento de las captaciones del público y de los préstamos con instituciones financieras, la entidad muestra una posición de apalancamiento por encima de la exhibida por el resto de sus pares excluyendo FEDECREDITO (5.4 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 jefes 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, PEP¹⁰ 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.

10 Personas Políticamente Expuestas.

Resultados Financieros

A la fecha de estudio, los ingresos de operación del Banco alcanzaron los US\$17,601 miles, superando el monto registrado en el periodo previo de US\$15,176 miles (+16%), demostrando la capacidad de mantener su ritmo de crecimiento gracias a la efectividad de sus estrategias comerciales y financieras. De lo anterior, el 77.2% fue generado a partir de los intereses por préstamos exclusivamente, el 18.9% por las comisiones y recargos sobre préstamos vigentes y nuevos, mientras que el 3.9% por los rendimientos de las inversiones y depósitos a favor del Banco, así como las comisiones por servicios financieros (cobro de colectores de servicios públicos, remesas familiares, etc.). Por otra parte, al adicionar los ingresos no operacionales, que incluyen la recuperación de préstamos e intereses, liberaciones de reservas de saneamiento, así como las recuperaciones de activos y gastos, los ingresos totales de Mi Banco alcanzan los US\$19,139 miles, mostrando también una evolución de 18.5%, equivalentes a US\$2,989 miles.

A partir del ajuste sostenido a la baja de las tasas activas de Mi Banco con el objetivo de conservar su competitividad dentro del mercado, se observó una ligera variación de 0.8 puntos porcentuales al cerrar con una tasa de interés activa promedio ponderada de 10.4% (junio 2021: 11.2%); no obstante, la reducción de las inversiones financieras dentro de la composición de los activos productivos, permitió que el rendimiento de dichos activos¹¹ pasara de 10.9% a 12.8% a la fecha, colocándose como el más alto de los últimos cinco años y de lo exhibido por el sistema cooperativista (11.9%). Por lo anterior, y dada las eficiencias obtenidas en el costo financiero, el spread bancario se vio impulsado al pasar de 5.1% a 7.4%. Sin embargo, las mayores reservas de saneamiento y castigos por un monto de US\$2,195 miles (+71.9%; +US\$918 miles), presionaron el margen financiero neto de reservas el cual mostró un ligero retroceso pasando de 44% a 43.6%, pero manteniendo una posición altamente favorable para la generación de utilidades.

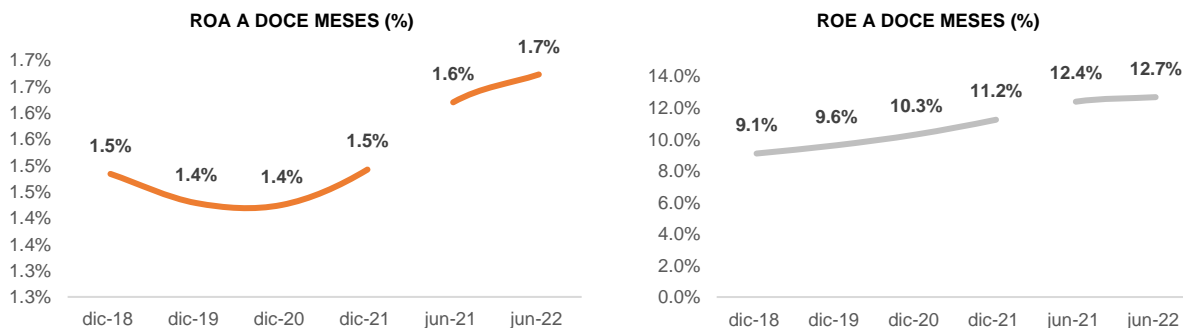
Respecto a los gastos operativos¹², estos mostraron un comportamiento controlado con una mínima expansión del 6.4% (+US\$261 miles), generados principalmente por la mayor erogación de gastos generales (+14%) para garantizar el crecimiento del negocio. Lo anterior favoreció para que el margen operativo experimentara un avance pasando de 17.2% a 19.1% a la fecha de estudio, superando los registros de los últimos cinco años. En esa línea, al considerar la evolución que experimentaron los ingresos de otras operacionales +US\$564 miles, (+58%), el margen neto se expandió hasta 19.2%.

MÁRGENES DE INTERMEDIACIÓN Y FINANCIEROS (%)

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCTIVOS (SSF)	11.5%	11.3%	10.5%	10.9%	10.9%	12.8%
COSTO FINANCIERO (SSF)	5.6%	5.8%	5.4%	5.8%	5.8%	5.4%
MARGEN FINANCIERO (SSF)	5.9%	5.5%	5.1%	5.1%	5.1%	7.4%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	48.9%	46.0%	47.3%	47.3%	43.8%	59.0%
MARGEN FINANCIERO	49.7%	47.4%	47.1%	44.7%	52.4%	56.1%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	36.6%	36.3%	36.8%	28.2%	44.0%	43.6%
MARGEN DE OPERACIÓN	5.8%	6.7%	8.1%	-1.4%	17.2%	19.1%
MARGEN NETO	16.7%	16.5%	17.8%	18.3%	16.5%	19.2%

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

La rentabilidad del Banco se vio estimulada a partir del buen desempeño de la utilidad neta la cual cerró en US\$3,380 miles, con una tasa de crecimiento interanual del 35%, mientras que la utilidad neta a doce meses¹³ registró los US\$5,877 miles. A partir de lo anterior, se evidenció una tendencia alcista en la rentabilidad del negocio, donde el ROA a doce meses pasó de 1.6% a 1.7% a la fecha de estudio, gracias al mejor margen neto del negocio, y el ROE a doce meses pasó de 12.4% a 12.7%, producto de los niveles de apalancamiento. Dichas métricas se colocaron cercanas a las registradas por el sistema cooperativista (ROA: 2.2%; ROE: 12.7%). Como último punto, la eficiencia del Banco, medida como la porción que representan los gastos operativos en los ingresos por intermediación, se ubicó en 25.6% (junio 2021: 33.2%), representando una mejora en la eficiencia operativa de la entidad.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

11 Indicador emitido por la SSF.

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

13 Cálculo de PCR tomando de referencia la Utilidad neta del periodo de análisis + Utilidad neta del último cierre contable – Utilidad neta del periodo de comparación.

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.
Destino de los recursos	: Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por MULTI INVERSIONES BANCO COOPERATIVO DE LOS TRABAJADORES, S.C. DE R.L. DE C.V. para financiar operaciones de intermediación a corto y mediano plazo; también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo y calce de operaciones activas y pasivas.

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

Para conocer más sobre otras características de la Emisión, favor remitirse al prospecto publicado por la Bolsa de Valores de El Salvador¹⁴.

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\$9,420 miles, distribuidos en cinco tramos no garantizados, con tasas de interés promedio de entre 5.5% a 5.7%, y con vencimientos de hasta un año plazo.

DETALLE DE TRAMOS EMITIDOS EN PAPEL BURSÁTIL A JUNIO 2022

TRAMO	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA DE INTERÉS	VENCIMIENTO	MONTO	GARANTÍA	PLAZO
				Hasta US\$25,000 miles		
Tramo 9	Octubre 2021	5.7%	Octubre 2022	1,000 miles	Sin garantía	Corto Plazo
Tramo 10	Octubre 2021	5.7%	Octubre 2022	1,000 miles	Sin garantía	
Tramo 11	Enero 2022	5.7%	Enero 2023	1,210 miles	Sin garantía	
Tramo 12	Enero 2022	5.5%	Julio 2022	1,100 miles	Sin garantía	
Tramo 13	Enero 2022	5.6%	Enero 2023	1,000 miles	Sin garantía	
Tramo 14	Marzo 2022	5.4%	Septiembre 2022	2,000 miles	Sin garantía	
Tramo 15	Abril 2022	5.4%	Octubre 2022	1,000 miles	Sin garantía	
Tramo 16	Abril 2022	5.4%	Octubre 2022	1,000 miles	Sin garantía	

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

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

Estados Financieros No Auditados

COMPONENTE	BALANCE GENERAL MI BANCO (US\$ MILES)					
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
FONDOS DISPONIBLES	43,103	51,670	66,916	73,322	75,865	64,650
INVERSIONES FINANCIERAS	4,595	5,406	11,208	654	12,078	854
PRÉSTAMOS NETOS	150,679	184,126	210,964	247,223	227,480	270,604
PRÉSTAMOS VIGENTES	151,293	184,887	212,940	248,845	229,706	272,448
PRÉSTAMOS VENCIDOS	573	724	489	1,054	895	879
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(1,187)	(1,485)	(2,465)	(2,675)	(3,121)	(2,722)
OTROS ACTIVOS	2,329	2,940	3,279	3,824	4,175	4,534
ACTIVO FIJO	1,586	3,140	3,029	9,760	1,842	10,452
TOTAL ACTIVOS	202,292	247,282	295,396	334,783	321,441	351,095
DEPÓSITOS	120,336	153,172	204,588	218,621	228,041	226,593
DEPÓSITOS A LA VISTA	18,380	17,958	34,816	40,958	39,722	47,494
DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	68,563	96,953	136,199	141,730	150,062	145,828
DEPÓSITOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO	31,610	34,908	31,478	33,230	35,038	31,358
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS	1,783	3,354	2,094	2,702	3,218	1,913
PRÉSTAMOS	46,996	53,595	32,506	55,467	34,701	60,153
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	-	204	-	-	-	-
PRÉSTAMOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO	11,243	18,736	11,385	22,372	7,852	29,189
PRÉSTAMOS PACTADOS A CINCO O MAS AÑOS PLAZO	35,753	34,656	21,121	33,094	26,848	30,964
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	-	-	11,034	11,630	11,039	9,438
OTROS PASIVOS	1,968	3,798	6,429	4,899	5,894	8,745
TOTAL PASIVOS	169,301	210,566	254,556	290,616	279,675	304,929
CAPITAL SOCIAL PAGADO	11,774	13,482	15,177	15,164	15,163	15,371
RESERVAS DE CAPITAL	18,582	19,901	21,645	22,945	22,266	25,938
APORTES DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR	2	2	2	2	2	2
RESULTADO POR APLICAR	1,939	2,366	2,281	4,582	2,504	3,380
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	1,939	2,366	2,281	4,582	2,504	3,380
PATRIMONIO RESTRINGIDO	694	964	1,735	1,474	1,831	1,474
UTILIDADES NO DISTRIBUIBLES	690	960	1,731	1,470	1,827	1,470
DONACIONES	4	4	4	4	4	4
TOTAL PATRIMONIO	32,992	36,716	40,840	44,167	41,766	46,166
PASIVO + PATRIMONIO	202,292	247,282	295,396	334,783	321,441	351,095

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

COMPONENTE	ESTADO DE RESULTADOS MI BANCO (US\$ MILES)					
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	16,899	20,153	22,383	25,637	12,245	16,912
CAPTACIÓN DE RECURSOS	8,633	10,880	11,805	13,519	6,886	6,932
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN BRUTA	8,266	9,273	10,578	12,117	5,360	9,980
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	1,051	1,312	1,214	1,636	2,931	689
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	389	412	670	1,557	335	795
MARGEN FINANCIERO	8,928	10,173	11,122	12,197	7,956	9,874
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	2,273	2,087	2,282	4,275	1,163	1,972
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	83	285	154	241	114	222
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	6,571	7,800	8,686	7,681	6,679	7,679
GASTOS DE OPERACIÓN	5,529	6,358	6,783	8,053	4,064	4,324
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	2,922	3,448	3,543	3,648	2,054	2,064
GASTOS GENERALES	2,365	2,628	2,463	4,063	1,849	2,108
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	242	283	777	342	160	152
MARGEN DE OPERACIÓN	1,042	1,442	1,903	(372)	2,615	3,355
INGRESOS NO OPERACIONALES	3,460	3,357	4,257	7,601	974	1,538
GASTOS NO OPERACIONALES	292	319	378	378	181	219
MARGEN ANTES DE IMPUESTOS	4,210	4,481	5,782	6,851	3,408	4,674
IMPUESTOS DIRECTOS	1,044	777	1,398	1,851	904	1,293
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	164	172	175	-	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	3,002	3,532	4,209	5,000	2,504	3,380

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS MI BANCO (% Y VECES)

INDICADOR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
CALIDAD DE CARTERA						
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS (SSF)	19.4%	22.2%	15.0%	17.1%	18.0%	18.5%
VARIACIÓN EN CARTERA VENCIDA (SSF)	21.6%	26.3%	-32.5%	115.6%	52.5%	-1.8%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO (SSF)	0.4%	0.4%	0.2%	0.4%	0.4%	0.3%
COBERTURA DE RESERVAS (SSF)	207.0%	205.1%	504.3%	253.9%	348.7%	309.7%
LIQUIDEZ						
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA (SSF)	39.6%	37.1%	36.2%	32.1%	0.0%	0.0%
FONDOS DISPONIBLES / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (%)	39.6%	37.3%	38.2%	33.8%	0.000	0.0%
ACTIVOS LÍQUIDOS / OBLIGACIONES A LA VISTA (VECES)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.000%	0.3
RAZÓN CORRIENTE	2.3	2.1	1.7	1.8	1.7	1.7
ACTIVOS LÍQUIDOS /PASIVO TOTAL	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
SOLVENCIA						
COEFICIENTE PATRIMONIAL (SSF)	19.8%	17.8%	16.9%	15.2%	16.4%	14.9%
PATRIMONIO / ACTIVO	16.3%	14.8%	13.8%	13.2%	13.0%	13.1%
EMISIÓN BURSÁTIL / PASIVO TOTAL	0.0%	0.0%	4.3%	4.0%	3.9%	3.1%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	5.1	5.7	6.2	6.6	6.7	6.6
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	83.7%	85.2%	86.2%	86.8%	87.0%	86.9%
EFICIENCIA						
GASTOS OPERACIONALES / INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	32.7%	31.5%	30.3%	31.4%	33.2%	25.6%
RENTABILIDAD						
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCTIVOS (SSF)	11.5%	11.3%	10.5%	10.9%	10.9%	12.8%
COSTO FINANCIERO (SSF)	5.6%	5.8%	5.4%	5.8%	5.8%	5.4%
MARGEN FINANCIERO (SSF)	5.9%	5.5%	5.1%	5.1%	5.1%	7.4%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	48.9%	46.0%	47.3%	47.3%	43.8%	59.0%
MARGEN FINANCIERO	49.7%	47.4%	47.1%	44.7%	52.4%	56.1%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	36.6%	36.3%	36.8%	28.2%	44.0%	43.6%
MARGEN DE OPERACIÓN	5.8%	6.7%	8.1%	-1.4%	17.2%	19.1%
MARGEN NETO	16.7%	16.5%	17.8%	18.3%	16.5%	19.2%
ROA (SSF)	1.5%	1.4%	1.4%	1.5%	1.6%	1.9%
ROA A DOCE MESES PCR	1.5%	1.4%	1.4%	1.5%	1.6%	1.7%
ROE (SSF)	9.1%	9.6%	59.2%	11.3%	12.0%	14.6%
ROE A DOCE MESES PCR	9.1%	9.6%	10.3%	11.2%	12.4%	12.7%

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.