

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

Comité No. 166/2022	
Informe con EEFF No Auditados al 30 de junio de 2022	Fecha de comité: 18 de octubre de 2022
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / El Salvador
Equipo de Análisis	
Diana Rivera drivera@ratingspcr.com	Paul Caro pcaro@ratingspcr.com (+503) 2266-9471

Fecha de información	jun-20	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22
Fecha de comité	23/10/2020	17/03/2021	29/10/2021	26/04/2022	18/10/2022
Emisor	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-
Emisión de Papel Bursátil (PBBANCOVI1)					
Largo Plazo					
Tramo largo plazo con garantía específica	A	A	A	A	A
Tramo largo plazo sin garantía	A-	A-	A-	A-	A-
Corto Plazo	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

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

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

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

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

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

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de “**EA-**” como Emisor a la Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria de Responsabilidad Limitada o Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada (BANCOVI de R.L.). Asimismo, decidió mantener la clasificación del Papel Bursátil para el tramo de largo plazo con garantía de “**A**”, para el tramo de largo plazo sin garantía de “**A-**”, y para la emisión de corto plazo en “**Nivel-2**”, todas con perspectiva “**Estable**”.

La clasificación se fundamenta en el aumento en las colocaciones de créditos a nivel de las MIPYMES, específicamente en el sector construcción y servicios, lo cual le ha permitido al emisor mantener una adecuada diversificación de su cartera, así como la calidad de esta. Asimismo, se considera la mejora en el margen de intermediación de la entidad principalmente por mayores intereses por colocaciones y comisiones. No obstante, la disminución evidenciada en las inversiones financieras y en el disponible de la institución han establecido al coeficiente de liquidez neta en un nivel menor al reportado en los últimos años.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento de la cartera crediticia beneficiada por mayores colocaciones en el sector construcción y servicios.** A la fecha de análisis, la cartera de créditos neta de BANCOVI es de US\$302,552.5 miles, equivalente a una tasa de crecimiento interanual de 14.5% (+38,384 miles), resultado de la estrategia orientada al otorgamiento de créditos productivos a las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES), donde dicho sector representa el 54.4% de la cartera total, mientras que el sector consumo mostró una participación del 35.1%, por otra parte, una pequeña porción de la cartera está orientada al segmento de vivienda con el 4.2% de participación. Cabe destacar que el crecimiento reportado fue motivado principalmente por el incremento en la colocación de créditos en el sector servicios (+107.4%), así como por el sector construcción con un aumento interanual de +96.3%.
- **La calidad de cartera se mantiene estable a pesar del leve deterioro en algunas categorías de riesgo.** A la fecha de análisis, la cartera de préstamos representa el 96.1% del total de créditos en categoría A, mostrando un comportamiento interanual a la baja (junio 2021: 97.1%), mientras que los créditos considerados en las categorías B y C mostraron aumentos, cerrando en 1.1% y 1.5% (junio 2021: 0.5% y 1.1%) respectivamente, por otra parte, la cartera categorizada en E (pérdida) representa el 1.1% del total. Lo anterior, ha dado como resultado que el índice de vencimiento de la entidad se establezca al primer semestre del año en 0.96%, por debajo de lo registrado en junio de 2021 (1.05%) y de lo reportado por el sector (1.20%).
- **Incremento en los intereses por préstamos favorece al margen de intermediación.** El margen de intermediación del Emisor se ubicó en 52.0%, mayor al reportado en junio de 2021 (47.3%), dicho resultado estuvo influenciado principalmente por el incremento en los intereses por una mayor colocación de créditos (+US\$798 miles), así como por un leve incremento en los ingresos provenientes de comisiones (+US\$147.0 miles) e intereses sobre depósitos (+US\$119.7 miles). Por otra parte, la reducción en el volumen de depósitos captados provocó que los costos por captación de recursos presentaran una variación a la baja de -5.5%, pasando de US\$8,352 miles en junio de 2021 a US\$7,896 miles a la fecha de análisis.
- **Rentabilidad beneficiada por mayores ingresos de intermediación.** Resultado de los mayores ingresos de intermediación reportados y de la estabilidad en los costos y gastos, la utilidad neta resultó favorecida situándose en US\$2,252 miles (+11.1%), permitiendo niveles estables en los indicadores de rentabilidad, estableciendo el ROA en 1.1% (junio 2021: 1.0%) y el ROE en 8.5% (junio 2021: 9.4%).
- **La institución muestra una leve reducción en sus niveles de liquidez.** A la fecha de análisis el coeficiente de liquidez neta cerró en 25.7% mostrando una posición inferior en relación con el promedio reportado de los últimos cinco años (29.6%), y menor al reportado en junio de 2021 (30.7%), producto de la disminución en las inversiones financieras y una contracción de los fondos disponibles, destinado en parte a las colocaciones de cartera. A pesar de la contracción, la posición de liquidez del Emisor demuestra una adecuada capacidad para atender sus compromisos en el corto plazo.
- **Comportamiento de la Emisión a la fecha de análisis:** La Emisión cuenta con tres tramos activos en el mercado de valores con vencimientos de corto plazo, a finales del presente año e inicios de 2023 por un monto de US\$5,023.3 miles. La emisión de dichos tramos no considera ningún tipo de garantía.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- El crecimiento sostenido de la cartera de créditos con una adecuada calidad crediticia, estabilidad en los márgenes financieros y apropiados niveles de solvencia de la entidad.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Incremento del índice de vencimiento que incida en mayores provisiones de cartera, impactando directamente en la rentabilidad y en los márgenes financieros.
- Deterioro de los indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad de la entidad.

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 (El Salvador) vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado por el Comité de Metodologías con fecha 25 de noviembre de 20. 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 2021 y No Auditados al 30 de junio de 2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente y vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, cartera de crédito por departamento, actividad económica, concentración, detalle de castigos realizados, análisis de cosechas.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brechas de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo. Plan de Contingencia de Liquidez
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.

- **Riesgo Operativo:** Manual de Gestión de Riesgo Tecnológico.

Limitaciones encontradas para la clasificación

- Para la elaboración de la presente clasificación de Riesgo, no se encontraron limitaciones en la información financiera compartida por el Emisor.

Limitaciones Potenciales

- PCR dará seguimiento a la actual tendencia en el nivel de apalancamiento patrimonial, el cual a la fecha de análisis se situó en 6.5 veces, estando por encima del promedio reportado por el sector (4.2 veces).

Hechos de importancia

- Para 2022, alineado con la visión de expansión de la institución, se tiene contemplada la ejecución de diferentes proyectos, orientados a: i) apertura de cuentas de ahorro para salvadoreños en el extranjero; ii) apertura de cuenta corriente para empresas; iii) emisión directa de tarjetas de crédito y débito MasterCard.

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 estancamiento, 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

Al mes de 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 pre-pandemia 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.

Sector Bancario Cooperativo

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 representada 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 de la Institución

Reseña

La "Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Magisterial Vicentina de R.L.", se constituye en 1965, y es hasta 1972 que se inscribe en el Registro Civil y de Comercio como "Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Comunal Vicentina de R.L.". En octubre de 2002 ACCOVI de R.L. reforma sus estatutos y cambia su nombre denominándose como "Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina de R.L.", convirtiéndose en la primera Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito regulada por la Superintendencia del Sistema Financiero.

En 2014, la asamblea General Extraordinaria de Asociados acordó reformar los estatutos en el sentido de cambiar su razón social con el nombre de Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada que se abrevia BANCOVI de R.L., con el objetivo de incrementar su posición competitiva en todo el territorio nacional y ubicar su nueva imagen de marca. Actualmente BANCOVI cuenta con agencias ubicadas en diferentes zonas estratégicas del país, cubriendo la zona occidental, central y oriental, con su casa matriz en la ciudad de San Vicente y su Centro financiero en San Salvador.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, PCR considera que BANCOVI reconoce la importancia de contar con un Sistema de Gobierno Corporativo y Código de ética que oriente la estructura y funcionamiento de sus diferentes departamentos en interés de la sociedad y de sus accionistas, así como el apoyo en la toma de decisiones por parte de diversos Comités, como el de Auditoría, Riesgos, Créditos, Prevención de Lavado de Dinero y Activos, entre otros.

Estructura organizacional

La Asamblea General constituye el Órgano Supremo del Banco y es la encargada de delegar la autoridad al Consejo de Administración, que está conformado por cinco miembros propietarios y tres suplentes, los cuales son elegidos

para un período de tres años. El Consejo de Administración está a cargo de la fijación de la política general, del establecimiento de reglamentos para el crecimiento y del desarrollo del Banco. Su estructura es la siguiente:

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

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

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

JUNTA DE VIGILANCIA	
CARGO	NOMBRE
Presidente	Andrés Francisco Roque Salinas
Secretario	Sergio Antonio Orellana Menjivar
1er. Suplente	Ismenia Elizabeth Gil Delgado
2do. Suplente	Daniel Cerritos Echeverría
Vocal	Norman Grande Trejo

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

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

ALTA GERENCIA	
CARGO	NOMBRE
Gerente General	Jacqueline Lissette Muñoz
Gerente de Cumplimiento	Ingrid Rocío Hasbún de Perdomo
Gerente Financiero	Gerardo de Jesús Aguirre
Gerente de Negocios	Kriscia María Huezco Echegoyén
Gerencia de Talento Humano	Zulma Patricia Villatoro Martínez
Gerente Administrativo	Johanna Carolina Amaya de Carranza
Gerente de Tecnología	Luis Enrique González Abrego
Gerente de Operaciones	Walter Erix del Cid
Gerente de Créditos y Cobros	Artemio José Calderón Molina
Gerente de Riesgos	Gabriela María Manzur Pineda
Gerente de Planeación y Desarrollo Institucional	Yanira Lizeth Cruz Chevez
Auditoría Interna	Ricardo Antonio Molina Merino

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

BANCOVI considera importantes las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, dado que cuenta con programas que promueven el cuidado del medioambiente como el "Programa de Responsabilidad Solidarios con la Naturaleza", así como ferias organizadas que promueven el uso adecuado de recursos y la reutilización de estos, entre otros.

Operaciones y Estrategias

BANCOVI tiene como estrategia impulsar el desarrollo económico y social a través de soluciones financieras integrales, ágiles y oportunas para todos sus asociados y clientes. En ese sentido, continúa enfocando su colocación de créditos hacia los segmentos de las MYPES (empresarial) y de consumo del sector público y privado. Asimismo, para lograr una colocación asertiva y en coherencia con la misión y visión de la entidad, dentro de su Plan Estratégico vigente (2020-2022) se han incluido diversos objetivos de Desarrollo Sostenible, así como el Modelo de Banca Socialmente Responsable.

Administración de Riesgos

BANCOVI cuenta con una estructura organizacional definida para la adecuada administración de su Gestión Integral de Riesgos, apoyándose de la Gerencia de Riesgos, la Unidad de Auditoría Interna y del Comité de Riesgos. Asimismo, el Consejo de administración de la entidad es el Órgano directamente responsable de la Gestión del Riesgo Operacional.

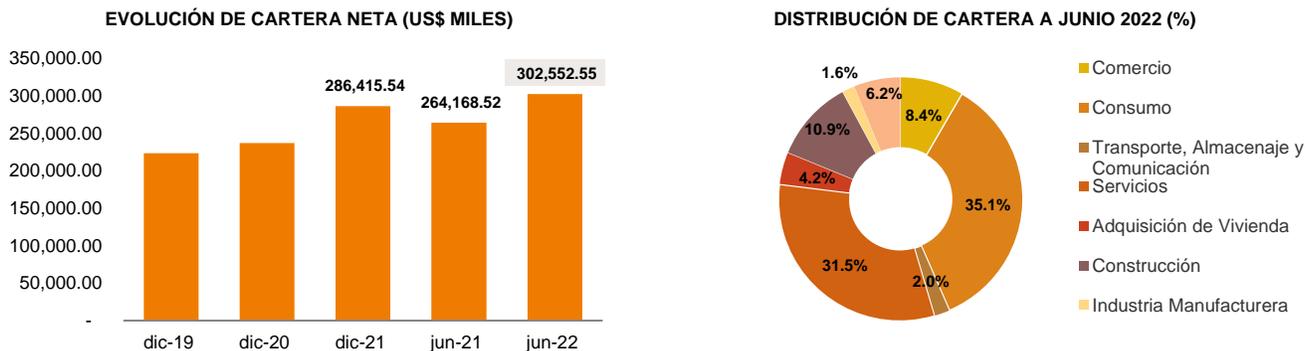
Riesgo Crediticio

El riesgo de crédito es la principal exposición del Emisor y proviene de la probabilidad de default de sus contrapartes en operaciones de disponible y fondos interbancarios, inversiones y operaciones de crédito, siendo estas últimas las más representativas. Al respecto, la entidad mantiene un nivel de apetito al riesgo conservador, reflejado en sus políticas de crédito basadas en la disciplina y selectividad de su cartera crediticia. Asimismo, BANCOVI utiliza diversas metodologías y modelos SCORING para minimizar el riesgo crediticio de su negocio.

Análisis de la Cartera

A la fecha de análisis, la cartera de créditos neta reportada por BANCOVI es de US\$302,552.5 miles, equivalente a una tasa de crecimiento interanual de 14.5% (+38,384 miles), esto como resultado de su estrategia orientada al otorgamiento de créditos productivos a las Micro, Pequeña y Mediana Empresas (MIPYMES) y consumo. En ese sentido, estos dos segmentos reportan una distribución en un 54.4% por el sector empresarial y un 35.1% por el sector consumo. Por su parte, una pequeña porción de la cartera está orientada al segmento de vivienda con el 4.2%, con lo cual BANCOVI ha mantenido su estrategia de colocación de créditos.

La expansión reportada en la cartera de préstamos fue motivada por el crecimiento interanual de US\$48,816 miles en el segmento de servicios, equivalente a una tasa de crecimiento del +107.4%, así como la buena dinámica reportada en el segmento de construcción con un aumento interanual de 96.3% (+US\$16,041 miles).



Fuente: BANCOVI-SSF/ Elaboración: PCR

Al evaluar los créditos colocados por ubicación geográfica, BANCOVI presenta una mejora en su nivel de concentración al disminuir su participación en los departamentos más influyentes de la zona central como San Salvador (-16.9 p.p.) y La Libertad (-6.2 p.p.), y reflejar una mayor presencia en otros departamentos como Sonsonate (+49.0 p.p.), Santa Ana (+15.7 p.p.), La Paz (+293.4 p.p.) y Usulután (+99.3 p.p.). Lo anterior corresponde con el proyecto de expansión de BANCOVI para 2022 cuyo objetivo es continuar fomentando la inclusión financiera en el país.

Por otra parte, al evaluar la composición de la cartera por garantías, se observa que el 35.3% de la cartera posee garantía hipotecaria, el 2.48% presenta garantía fiduciaria, el 0.42% posee garantía prendaria y el 61.8% presenta otro tipo de garantía.

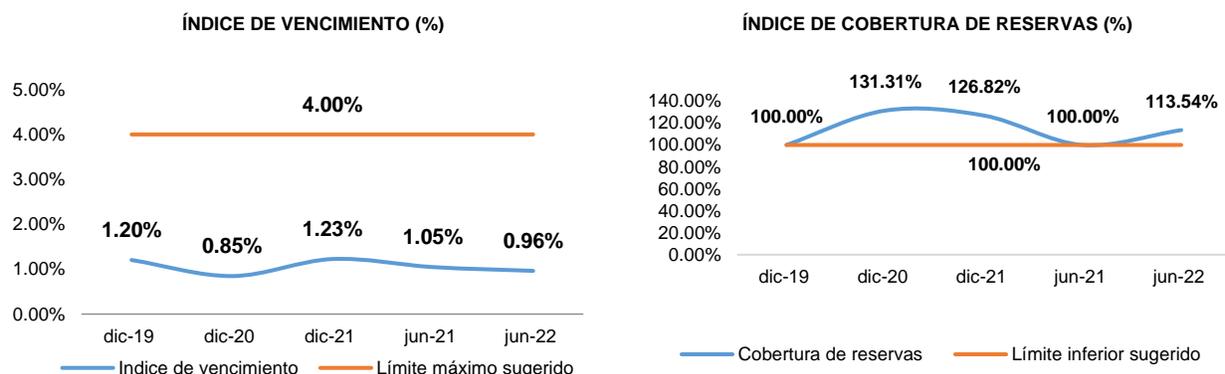
Al realizar el análisis de la cartera por categoría de riesgo, el 96.1% está compuesta por préstamos de **categoría A**, mostrando un comportamiento interanual a la baja, considerando que a junio de 2021 esta categoría representaba el 97.1% de la cartera total; por su parte el 1.1% lo componen los créditos en **categoría B** (+0.6 p.p.), y el 1.5% restante corresponde a la **categoría C**, mostrando un crecimiento de 0.5 p.p. respecto a junio de 2021.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITO POR CATEGORÍA DE RIESGO (%)					
Categorías	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
A	95.2%	96.3%	96.9%	97.1%	96.1%
B	1.6%	1.5%	0.3%	0.5%	1.1%
C	1.6%	1.0%	0.6%	1.1%	1.5%
D	0.2%	0.2%	0.4%	0.3%	0.2%
E	1.3%	1.1%	1.8%	1.0%	1.1%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: BANCOVI-SSF/ Elaboración: PCR

Producto de lo anterior, BANCOVI cierra el primer semestre 2022 con un índice de vencimiento de 0.96%, levemente por debajo de lo presentado por el sector¹ (junio 2022: 1.20%) y de lo registrado por la misma entidad en junio de 2021: 1.05%. Por su parte, el índice de cobertura muestra un incremento en relación con el periodo previo de +13.5%, cerrando en 113.5% (junio 2021: 100.0%), este indicador sigue situándose en una posición adecuada, al ser levemente superior al 100% recomendado por el regulador, aunque por debajo del reportado por el sector (junio 2022: 142.0%).

¹ Todos los indicadores evaluados excluyen FEDECRÉDITO.



Fuente: BANCOVI-SSF/Elaboración: PCR

Respecto al análisis de cosechas (2012- junio 2022), 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 en su etapa de maduración. Se evaluaron las cosechas correspondientes a los segmentos de consumo, empresas, microcréditos y vivienda debido a que son los más representativos dentro del portafolio. En este sentido, el sector Consumo muestra un mayor deterioro en el último semestre, alcanzado niveles de morosidad similares a las colocaciones del 2012 los cuáles son los más altos en el análisis, de no tomarse las medidas necesarias tendrá un impacto en el crédito vencido.

El segmento de microcréditos, similar al sector de consumo, refleja los niveles más altos de morosidad en el primer semestre del 2021, por encima de todos los años de análisis y mostrando un deterioro mayor en comparación al 2020.

En cuanto al sector de vivienda, se observa un comportamiento adecuado en las cosechas de los últimos 4 años los cuales han mantenido una mora del 0%. Los créditos de mayor antigüedad mantienen bajos niveles de morosidad con una tendencia a 0% a medida que avanza su periodo de maduración.

Por último, las cosechas correspondientes al segmento de empresa muestran un mayor deterioro en los periodos de 2013 y 2015 siendo las más representativas. Sin embargo, las cosechas de 2016 en adelante mantienen una escasa morosidad que tiende a 0 a medida avanza su periodo de maduración. Las cosechas de 2021 presentan un indicador de morosidad de 0.34%, por lo que la institución debe prestar especial atención a esta cosecha y su evolución durante su periodo maduración.

Riesgo de Mercado

Es la contingencia de que una institución incurra en pérdidas como consecuencia de movimientos adversos en precios en los mercados financieros. Incluye los riesgos de tasa de interés y cambiario. Para realizar la labor de medición, monitoreo y control del riesgo de mercado, BANCOVI cuenta con el Sistema Risk Assistant que tiene integrado un componente de riesgo de mercado el cual facilita el proceso de medición de diferentes indicadores de mercado, este se encuentra a cargo de la Gerencia de Riesgo. Asimismo, cuenta con un manual de riesgos de mercado, en donde se tiene un modelo de GAP de duración de activos y pasivos sensibles a tasa, a fin de poder determinar los impactos en el margen financiero y en el fondo patrimonial ante variaciones en las tasas de interés.

A la fecha de estudio, las inversiones financieras presentan un saldo de US\$9,545 miles, mostrando una variación negativa de -41.2% en comparación al periodo anterior (junio 2021: US\$16,239 miles) producto del vencimiento programado de los títulos del portafolio. A junio 2022, los ingresos de la cartera de inversiones fueron de US\$147.6 miles. La totalidad de dichas inversiones han sido adquiridas por instrumentos emitidos por el gobierno de El Salvador (LETES y NOTASV) por lo que el Banco presenta una alta exposición al riesgo soberano teniendo en cuenta que El Salvador presenta un deterioro importante en el EMBI², no obstante, dado el perfil conservador que representan este tipo de inversiones no se registran provisiones relativas a las mismas.

Riesgo de Liquidez

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

² Emerging Markets Bond Index

A la fecha de estudio, los activos del Banco alcanzaron los US\$414,599 miles, mostrando una variación positiva de 3.9%, estimulada principalmente por el crecimiento de la cartera de préstamos. En cuanto a los activos más líquidos, estos presentan un comportamiento negativo debido a la disminución en las inversiones financieras (-41.22%), y una contracción en los fondos disponibles de -21.30% (-US\$20,942 miles). Por su parte, los pasivos totales se ubicaron en US\$358,934 miles, equivalente a una tasa de crecimiento de 1.42% respecto al mismo periodo del año previo, influenciados por la adquisición de mayores préstamos con BANDESAL (+US\$11,584 miles), así como por el aumento de obligaciones a la vista, las cuales presentan un incremento de US\$4,059 miles; en relación con los depósitos del público, estos presentan una disminución de -3.59% (US\$11,079 miles), específicamente por una baja en los depósitos pactados hasta 1 año plazo. Lo anterior ocasionó una ligera disminución en la liquidez más corriente medida como los fondos disponibles respecto a los depósitos del público, más préstamos, los cuales cerraron con un cociente de 22.6% (junio 2021: 28.7%).

Al analizar el coeficiente de liquidez neta, este cerró en 25.7%, menor al promedio reportado en los últimos cuatro años (29.9%) y por debajo del indicador alcanzado en junio de 2021 (30.7%), esto responde a una disminución sustancial en los activos más líquidos de la entidad como los fondos disponibles (-21.3%) y las inversiones financieras (-41.2%), y al incremento de +14.5% en la cartera de préstamos.

Indicadores de liquidez	COEFICIENTE DE LIQUIDEZ (%)					
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Liquidez General	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
Coeficiente de Liquidez Neta	27.0%	28.3%	34.7%	29.4%	30.7%	25.7%
(Fondos disponibles + Inversiones) / Depósitos	28.2%	34.9%	41.6%	37.5%	37.1%	29.2%

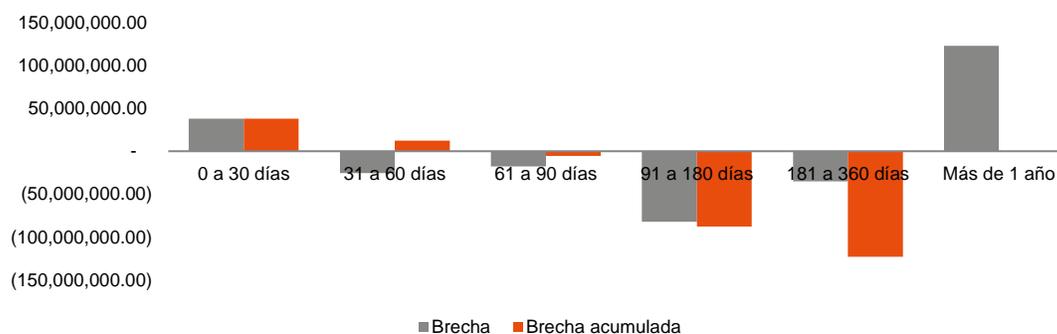
Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

En términos de estructura de los pasivos, los depósitos captados del público continuaron representando el principal componente con el 82.9%, y cubren en 0.98 veces la cartera de préstamos neta (junio 2021: 1.2 veces). En cuanto a la composición de estos, los depósitos a plazo representan el 65.7%, disminuyendo respecto al periodo anterior (74.2%), asociado a una estrategia de reducción de costos por medio de una mayor captación de recursos en cuentas de ahorro, los cuales representaron un 31.5% (junio 2021: 23.6%).

A la fecha de análisis, BANCOVI presenta un total de 56,563 depositantes, de los cuales el 99.2% se encuentra representado por personas naturales, el 0.73% corresponde a depositantes dentro de la mediana empresa y el 0.11% restante al sector gobierno. Al realizar el análisis en relación con el saldo total de depósitos, se observa que los depósitos considerados dentro de la mediana empresa representan el 63.4% del total, asimismo, aquellos incluidos dentro del sector gubernamental son el 21.3%, mientras que el 15.3% corresponde a depósitos captados de personas naturales.

A continuación, se presentan las bandas de liquidez que reportó BANCOVI a la fecha de análisis, donde se logran visualizar brechas acumuladas positivas para las bandas de corto plazo (0 a 60 días), y una brecha negativa para la banda que abarca de 61 a 90 días, mientras que las de 91 a 360 días se sitúan en niveles negativos cubiertas con los activos de un plazo mayor a 360 días.

BRECHAS DE LIQUIDEZ A JUNIO 2022



Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

El fondo patrimonial del Emisor ha presentado una tendencia creciente en los últimos cinco años, resultando en un monto a la fecha de estudio de US\$51,763 miles, superior en US\$9,903 miles respecto al reportado en el periodo de comparación. Dicha evolución obedece a la variación positiva del capital primario de US\$8,505 miles, derivado del crecimiento en el capital social variable en +24.0%.

En cuanto al coeficiente patrimonial, éste presentó una leve mejora en su posición al ubicarse en 15.7% (junio 2021: 14.9%), siendo superior al mínimo legal (12.0%), e inferior al reportado por el sistema (18.3%). El comportamiento anterior es explicado por un adecuado crecimiento del fondo patrimonial que permitió mitigar el crecimiento de los

activos ponderados por riesgo (+17.1%). De la misma manera, el coeficiente de endeudamiento legal resultó en 14.4%, mayor en 2.6 p.p. respecto al periodo pasado y por encima del mínimo legal (7.0%).

Por último, el crecimiento del patrimonio (+23.3%) colocó el nivel de apalancamiento patrimonial de la entidad en 6.5 veces (junio 2021: 7.8 veces); sin embargo, este nivel se encuentra por encima del promedio de sus pares (4.2 veces), limitando la estructura de financiamiento del Banco debido a mayores costos de fondeo.

Riesgo Operativo

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

La metodología de autoevaluación vigente aplicada por la entidad consiste en Workshops o Talleres, que tienen por objetivo compartir experiencias y conocimientos en el tratamiento y control de los riesgos. Adicionalmente, la entidad da seguimiento a una serie de métricas de exposición al riesgo operacional dentro de los que se encuentran pérdidas operacionales acumuladas, eventos de interrupción, reclamos de clientes, demandas entre otros. Para el registro de incidentes y eventos de riesgo operativo, el Banco utiliza el sistema RiskOp, herramienta tecnológica que facilita el monitoreo de los riesgos materializados, y permite además la creación de una base de datos para apoyar la medición de la probabilidad de ocurrencia y la exposición al riesgo operacional.

Riesgo Tecnológico

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

El Plan de Contingencia y DRP presenta la forma cómo la Gerencia de Tecnología reaccionará para que las operaciones diarias realizadas en el Core bancario BANKWORKS y sistemas adyacentes, sigan activas ante algún tipo de problema en cualquiera de los componentes que condicione el correcto funcionamiento de los aplicativos.

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

Resultados Financieros

A la fecha de análisis, el margen de intermediación del Emisor se ubica en 52.0%, mayor al reportado en la fecha de comparación (47.3%), y menor al promedio de los últimos años (52.2%), este comportamiento estuvo influenciado principalmente por el incremento de los intereses por una mayor colocación de créditos (+US\$798 miles), así como por un leve incremento en los ingresos provenientes de comisiones (+US\$147.0 miles) e intereses sobre depósitos (+US\$119.7 miles). Por otra parte, la reducción en el volumen de depósitos captados provocó que los costos por captación de recursos presentaran una variación a la baja -5.5%, explicado principalmente por la disminución en los costos por la captación de depósitos en -15.9%.

En cuanto al margen financiero neto de reservas, este se ubicó en 43.11%, inferior al reportado en el periodo pasado (44.60%), como resultado del comportamiento de los ingresos de intermediación, los cuales aumentaron en menor medida que los saneamientos de activos de intermediación (+196.7%; US\$894 miles), situando al margen en US\$7,129.8 miles, superior en US\$24.1 miles (+0.34%) respecto al periodo previo.

EVOLUCIÓN DE MÁRGENES DE INTERMEDIACIÓN Y FINANCIERO (%)

Indicador	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Margen de intermediación	56.09%	54.57%	46.28%	51.88%	47.28%	52.05%
Margen financiero neto de reservas	51.94%	48.47%	43.35%	44.93%	44.60%	43.11%

Fuente: BANCOVI / Elaboración: PCR

En cuanto a los indicadores de eficiencia, el gasto de operación entre los ingresos de operación muestra estabilidad pasando de 29.42% en junio de 2021 a 29.38% a la fecha de análisis, dicho resultado es consecuencia del aumento evidenciado en los gastos operativos (+3.78%) en menor proporción que el crecimiento de los ingresos de operación (+3.93%), no obstante, el indicador se ubica por debajo del promedio de los últimos 4 años (34.09%), indicando una adecuada eficiencia operacional. Por otra parte, los gastos de operación respecto a la cartera de préstamos neta muestran una leve disminución en su posición, cerrando a junio 2022 en 1.60%, manteniendo el control adecuado de los recursos operativos utilizados para el mantenimiento de la cartera de clientes.

EFICIENCIA OPERATIVA (%)

Indicador	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Gastos de Operación / Ingresos de Operación	41.82%	36.56%	28.52%	29.44%	29.42%	29.38%
Gastos de Operación / Cartera Neta	5.68%	4.42%	3.68%	3.52%	1.76%	1.60%

Fuente: BANCOVI / Elaboración: PCR

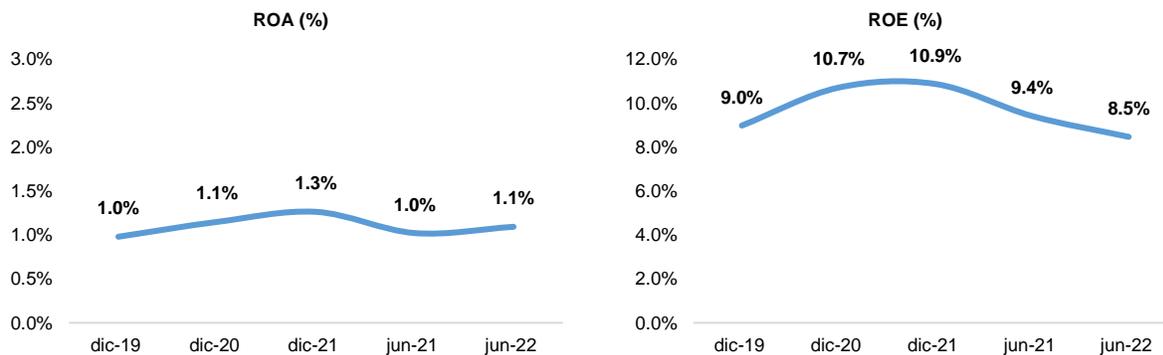
El crecimiento reflejado en los gastos de operación se asocia principalmente a la mayor erogación de gastos por funcionarios y empleados (+5.44%; US\$123.3 miles) y las depreciaciones y amortizaciones (+3.72%, US\$14.2 miles). A la fecha de análisis es posible observar un leve deterioro en la eficiencia de la entidad, presentándose una utilidad de operación de US\$2,292 miles (-6.2%) producto del incremento en los saneamientos de activos de intermediación (+US\$894 miles) y del aumento en los gastos de operación.

Por otro lado, se observa un comportamiento favorable en los gastos no operacionales los cuales se redujeron en 26.8%, permitiendo que la utilidad neta cierre en US\$2,252 miles, siendo ligeramente mayor a la registrada en el periodo de comparación (US\$2,028 miles), e incidiendo para que el margen neto reportara una mejora al periodo en análisis.

MÁRGENES DE OPERACIÓN Y NETO (%)						
Indicador	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Margen Operativo	10.39%	12.17%	14.94%	15.64%	15.34%	13.86%
Margen Neto	11.76%	11.66%	13.92%	15.37%	12.80%	13.68%

Fuente: BANCOVI / Elaboración: PCR

Por último, derivado de la mejora en la utilidad neta del presente ejercicio, los indicadores de rentabilidad de la entidad continuaron mostrando niveles adecuados y estables en su posición, donde el ROA cerró en 1.1% y el ROE en 8.5%, desde el 1.0% y 9.4% registrados a la misma fecha del año previo, respectivamente.



Fuente: BANCOVI / Elaboración: PCR

Instrumento calificado

Papel Bursátil PBBANCOVI01

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN

CONCEPTO	DETALLE
Nombre del emisor	: Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria de Responsabilidad Limitada o Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada. (ACCOVI de R.L. o BANCOVI de R.L.) en adelante BANCOVI de R.L.
Denominación	: PBBANCOVI1
Clase de Valor	: Papel Bursátil, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por BANCOVI de R.L., por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos. El monto de la emisión es de dieciocho millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 18,000,000), durante el plazo de la autorización que será de once años.
Monto máximo de la emisión	: La Sociedad podrá realizar múltiples colocaciones de diversos plazos, siempre y cuando el monto en circulación en un momento dado no exceda de esta cantidad.
Plazo de la emisión	: El plazo máximo del programa de emisión es de once años contados a partir de la fecha de autorización de inscripción de la Emisión por parte de la Bolsa de Valores de El Salvador, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos: A) Desde 15 días hasta 3 años. B) Los valores pueden emitirse a descuento o valor par.
Transferencia de los valores	: Los traspasos de los valores representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta se efectuarán por medio de transferencia contable en el Registro de Cuenta de Valores que lleva la Central de Depósito de Valores, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.) de forma electrónica. En el momento de ser emitidos, cada uno de los tramos del Papel Bursátil representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, podrán:
Garantía de la Emisión	: <ul style="list-style-type: none"> • No tener garantía específica • Estar garantizados con cartera de préstamos otorgados categoría A por BANCOVI de R.L. hasta por al menos el 125% del monto emitido.
Destino de los recursos:	: Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por BANCOVI de R.L. para financiar operaciones crediticias; también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo, calce de operaciones activas y pasivas y pago de Deuda con tasas mayores a la emisión.

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

Para conocer más sobre otras características de la Emisión, favor remitirse al prospecto publicado por la Bolsa de Valores de El Salvador³.

El saldo de la emisión de papel bursátil de BANCOVI (PBBANCOVI1) asciende a US\$5,023.3 miles, reflejando un aumento de US\$3,018 miles (+150.1%) con relación al saldo presentado en junio de 2021, resultado de la colocación de 2 tramos adicionales de dicho instrumento.

SALDO DE LA EMISIÓN A JUNIO 2022

Monto Máximo de la Emisión	Saldo de la emisión a junio 2022
US\$ 18,000 miles	US\$5,023.3 miles

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

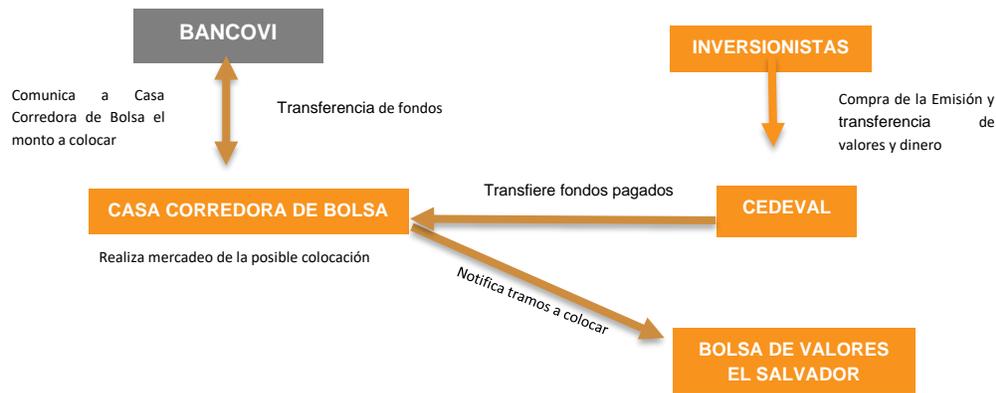
PAPEL BURSÁTIL: TRAMOS A JUNIO 2022

Tramo	Fecha colocación	Fecha vencimiento	Monto de colocación	Plazo	Tasa	Garantía
Tramo 26	24/11/2021	24/11/2022	2,000.00	365	5.70%	Sin Garantía
Tramo 27	18/01/2022	18/01/2023	1,500.00	365	5.70%	Sin Garantía
Tramo 28	09/02/2022	09/02/2023	1,500.00	365	5.60%	Sin Garantía

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

Descripción del Proceso de Colocación

PROCESO DE COLOCACIÓN



Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

³ <https://www.bolsadevalores.com.sv/files/27437/Prospecto%20de%20Emision%20PBBANCOVI1.pdf>

Resumen de Estados Financieros No Auditados

COMPONENTE	BALANCE GENERAL (MILES US\$)					
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
FONDOS DISPONIBLES	43,221.05	78,408.26	107,284.26	105,639.67	98,320.22	77,377.78
INVERSIONES FINANCIERAS	3,884.17	3,096.24	11,015.84	5,725.26	16,239.13	9,544.71
PRÉSTAMOS NETOS	168,652.40	223,271.53	236,868.12	286,415.54	264,168.52	302,552.55
<i>PRÉSTAMOS VIGENTES</i>	168,972.36	223,271.53	237,503.24	287,372.94	264,168.52	302,951.51
<i>PRÉSTAMOS VENCIDOS</i>	2,084.94	2,722.68	2,028.24	3,569.08	2,795.73	2,945.88
<i>PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS</i>	(2,404.91)	(2,722.68)	(2,663.36)	(4,526.48)	(2,795.73)	(3,344.84)
OTROS ACTIVOS	4,625.66	8,199.13	6,270.67	9,878.42	9,237.44	14,194.01
ACTIVO FIJO	8,297.18	9,387.41	10,499.23	11,100.33	11,079.96	10,929.58
TOTAL ACTIVOS	228,680.45	322,362.57	371,938.12	418,759.21	399,045.28	414,598.64
DEPÓSITOS	167,155.14	233,779.43	284,434.53	297,042.55	308,506.16	297,427.38
<i>DEPÓSITOS A LA VISTA</i>	34,316.07	52,502.93	60,954.00	93,779.01	72,892.09	93,680.53
<i>DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO</i>	118,903.19	164,582.60	197,899.00	169,663.81	208,025.34	164,885.22
<i>DEPÓSITOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO</i>	11,713.39	12,500.57	18,179.45	26,533.53	20,871.25	30,569.05
<i>DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS</i>	2,222.49	4,193.33	7,402.08	7,066.20	6,717.48	8,292.58
PRÉSTAMOS	24,695.23	28,177.54	37,954.84	56,451.04	34,020.56	44,783.16
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO</i>	-	2,002.19	14,712.55	14,652.03	14,828.32	-
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO</i>	24,695.23	26,175.35	23,242.30	41,799.00	19,192.24	44,783.16
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS A CINCO O MÁS AÑOS PLAZO</i>	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES A LA VISTA	247.55	4,728.94	1,794.65	5,261.72	1,780.90	5,840.00
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	6,095.79	17,055.83	2,003.70	3,014.42	2,005.27	5,023.30
OTROS PASIVOS	1,282.66	2,208.80	4,594.64	6,509.48	7,592.63	5,859.83
DEUDA SUBORDINADA	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS	199,476.37	285,950.53	330,782.37	368,279.20	353,905.51	358,933.67
CAPITAL SOCIAL PAGADO	20,065.33	25,642.47	28,366.59	34,210.53	31,886.65	39,338.68
RESERVAS DE CAPITAL	4,992.33	5,621.61	6,473.04	7,525.80	6,473.04	7,525.80
APORTES DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR	23.07	210.63	256.55	358.04	285.91	242.57
RESULTADO POR APLICAR	1,802.53	2,056.08	2,259.13	2,464.82	2,030.30	2,254.92
<i>RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</i>	2.43	2.43	2.43	2.43	2.43	2.43
<i>RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO</i>	1,800.10	2,053.65	2,256.71	2,462.39	2,027.87	2,252.49
PATRIMONIO RESTRINGIDO	2,320.82	2,881.25	3,800.44	5,920.82	4,463.88	6,303.01
<i>UTILIDADES NO DISTRIBUIBLES</i>	1,262.19	1,429.59	2,328.01	3,770.17	2,328.01	3,770.17
<i>REVALUACIONES</i>	-	-	-	-	-	-
<i>RECUPERACIONES DE ACTIVOS CASTIGADOS</i>	-	-	-	-	-	-
<i>DONACIONES</i>	69.79	69.79	69.79	69.79	69.79	69.79
<i>PROVISIONES</i>	988.84	1,381.86	1,402.64	2,080.86	2,066.08	2,463.05
TOTAL PATRIMONIO	29,204.07	36,412.04	41,155.75	50,480.02	45,139.77	55,664.97
PASIVO + PATRIMONIO	228,680.45	322,362.57	371,938.12	418,759.21	399,045.28	414,598.64

Fuente: BANCOVI de R.L / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILES US\$)

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	22,911.83	26,994.88	30,577.44	34,243.87	15,843.57	16,466.76
CAPTACIÓN DE RECURSOS	10,060.32	12,263.53	16,426.92	16,478.65	8,352.41	7,895.95
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN BRUTA	12,851.51	14,731.35	14,150.52	17,765.21	7,491.16	8,570.80
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	147.30	197.68	116.48	176.27	90.04	73.61
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	34.23	74.27	41.64	169.10	21.07	166.42
MARGEN FINANCIERO	12,964.58	14,854.77	14,225.37	17,772.38	7,560.14	8,477.99
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	986.97	1,674.13	919.58	2,308.87	454.44	1,348.24
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	-	-	-	-	-	-
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	11,977.61	13,180.64	13,305.79	15,463.51	7,105.70	7,129.75
GASTOS DE OPERACIÓN	9,581.44	9,870.27	8,721.51	10,080.80	4,661.55	4,837.98
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	4,194.38	4,443.38	4,314.20	4,544.54	2,279.69	2,403.63
GASTOS GENERALES	4,952.48	4,489.87	3,880.92	4,767.53	2,001.12	2,039.44
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	434.58	937.02	526.39	768.74	380.73	394.91
MARGEN DE OPERACIÓN	2,396.17	3,310.37	4,584.28	5,382.71	2,444.16	2,291.77
INGRESOS NO OPERACIONALES	1,643.39	1,058.80	1,252.59	1,160.84	293.64	480.09
GASTOS NO OPERACIONALES	1,344.59	1,222.77	1,579.72	1,279.72	709.93	519.37
MARGEN ANTES DE IMPUESTOS	2,694.97	3,146.40	4,257.14	5,263.83	2,027.87	2,252.49
IMPUESTOS DIRECTOS	-	-	-	-	-	-
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	-	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2,694.97	3,146.40	4,257.14	5,263.83	2,027.87	2,252.49

Fuente: BANCOVI de R.L / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)

Detalle	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
CALIDAD DE CARTERA						
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS (SSF)	15.07%	32.12%	5.99%	21.46%	14.13%	14.58%
VARIACIÓN EN CARTERA VENCIDA (SSF)	56.02%	30.59%	-25.51%	75.97%	-1.72%	5.37%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO (SSF)	1.22%	1.20%	0.85%	1.23%	1.05%	0.96%
COBERTURA DE RESERVAS (SSF)	115.35%	100.00%	131.31%	126.82%	100.00%	113.54%
LIQUIDEZ						
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA (SSF)	27.05%	28.31%	34.68%	29.40%	30.70%	25.70%
FONDOS DISPONIBLES + INV / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (VECES)	28.18%	34.86%	41.59%	37.49%	35.35%	29.22%
FONDOS DISPONIBLES /OBLIGACIONES A LA VISTA (VECES)	0.26	0.34	0.39	0.36	0.33	0.27
ACTIVOS LÍQUIDOS/PASIVO CORRIENTE	31.38%	36.73%	44.08%	39.49%	39.63%	33.85%
ACTIVOS LÍQUIDOS /PASIVO TOTAL	21.67%	27.42%	32.43%	28.68%	27.78%	21.56%
SOLVENCIA						
COEFICIENTE PATRIMONIAL (SSF)	15.20%	14.23%	15.43%	15.46%	14.87%	15.70%
ENDEUDAMIENTO LEGAL (SSF)	13.65%	11.80%	11.67%	12.79%	11.83%	14.42%
PATRIMONIO / ACTIVO	12.77%	11.30%	11.07%	12.05%	11.31%	13.43%
DEUDA BURSÁTIL / PASIVO TOTAL	3.06%	5.96%	0.61%	0.82%	0.57%	1.40%
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	6.83	7.85	8.04	7.30	7.84	6.45
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	87.23%	88.70%	88.93%	87.95%	88.69%	86.57%
RENTABILIDAD						
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCTIVOS (SSF)	13.18%	11.84%	12.31%	11.68%	11.31%	10.58%
COSTO FINANCIERO (SSF)	5.79%	5.38%	6.61%	5.62%	5.96%	5.07%
MARGEN FINANCIERO (SSF)	7.39%	6.46%	5.70%	6.06%	5.35%	5.51%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	56.09%	54.57%	46.28%	51.88%	47.28%	52.05%
MARGEN FINANCIERO	56.22%	54.63%	46.35%	51.63%	47.45%	51.26%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	51.94%	48.47%	43.35%	44.93%	44.60%	43.11%
MARGEN DE OPERACIÓN	10.46%	12.26%	14.99%	15.72%	15.43%	13.86%
MARGEN NETO	11.76%	11.66%	13.92%	15.37%	12.80%	13.62%
UTILIDAD ANUALIZADA	2,694.97	3,146.40	4,257.14	5,263.83	4,632.62	5,488.45
RETORNO PATRIMONIAL (SSF)	9.55%	8.98%	10.71%	10.88%	9.42%	8.47%
RETORNO PATRIMONIAL (PCR)	9.23%	8.64%	10.34%	10.43%	10.26%	9.86%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (SSF)	1.18%	0.98%	1.15%	1.26%	1.02%	1.09%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (PCR)	1.18%	0.98%	1.14%	1.26%	1.16%	1.32%

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

Nota obre información empleada para el análisis

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