

**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. 47/2023					
Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2022			Fecha de comité: 18 de abril de 2023		
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Financiero / El Salvador		
Equipo de Análisis					
Gabriel Marín gmarin@ratingspcr.com		Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com		(+503) 2266-9471	
Fecha de información	jun-21	dic-21	jun-22	sep-22	dic-2022
Fecha de comité	29/10/2021	26/04/2022	18/10/2022	13/02/2023	18/04/2023
Emisor	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-
Emisión de Papel Bursátil (PBBANCOVI1)					
Corto Plazo					
Tramo largo plazo con garantía específica	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2
Tramo largo plazo sin garantía	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2
Largo Plazo					
Tramo largo plazo con garantía específica	A	A	A	A	A
Tramo largo plazo sin garantía	A-	A-	A-	A-	A-
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 Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de riesgo de "EA-" como Emisor a la **Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria de Responsabilidad Limitada o Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada (BANCOVI de R.L.)**; además, mantener la clasificación de la emisión del **Papel Bursátil** al tramo de **largo plazo con garantía específica** de "A" y **sin garantía** de "A-"; al tramo de **corto plazo con garantía** en "Nivel-2" y **sin garantía** en "Nivel-2", todas con perspectiva "Estable"; con información Auditada al 31 de diciembre de 2022.

La clasificación se fundamenta en la expansión del portafolio de créditos como resultado de la estrategia enfocada a sectores productivos como MIPYMES; no obstante, el deterioro de la cartera elevó los niveles de vencimiento por encima del sector. Por su parte, se toma en cuenta el adecuado desempeño financiero del banco que permitió estabilidad en los principales márgenes e indicadores de rentabilidad. Finalmente, se consideran los aportes de capital que favorecieron a la solvencia de la entidad.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento de la cartera crediticia apoyada por colocaciones en sectores productivos de la economía.** La cartera de créditos (saldo a capital sin intereses) de BANCOVI registró una tasa de crecimiento interanual de 16.1% (+US\$45,879 miles), como resultado de la estrategia enfocada a sectores productivos como Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES) y de consumo. En ese sentido, el segmento corporativo y consumo concentran el 64.2% y 29.7%, respectivamente (diciembre 2021: 54.9% y 39.5%, consecutivamente). 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\$331,605 miles, denotando una expansión importante del 16% respecto al período de comparación.
- **Deterioros de la cartera del sector consumo condujo a niveles de morosidad por encima del sector.** La cartera vencida total reportó un incremento de 8.24% (+US\$294 miles), principalmente influenciado por el deterioro de la cartera consumo (+26.1%; US\$655 miles); sin embargo, el índice de vencimiento reportó una tendencia hacia la baja al pasar de 1.23% a 1.15% a la fecha de análisis, como efecto de la expansión de la cartera de préstamos. Es importante mencionar que la exposición al riesgo de impago del Banco mantuvo su posición por encima del presentando por el sector (1.12% excluyendo a FEDECRÉDITO).
- **Márgenes financieros impulsados por menores costos financieros:** Ante la mayor caída en la tasa de activos productivos (-1.3 p.p.), el spread financiero se ubicó en 5.7%, por debajo del reportado en el período anterior (6.1%) y del promedio de los últimos cuatro años (6.4%). No obstante, el margen de intermediación resultó beneficiado por el descenso de los costos por operaciones de intermediación reportados, permitiendo posicionarse en 55.5%, mejorando en 3.66 p.p. respecto a su período comparativo. Por su parte, el margen financiero neto de reservas resultó favorecido por menores costos, lo cual permitió absorber la expansión de los gastos por reservas (+19%; US\$439 miles), denotando un margen de 46.7%, por encima del 44.9% registrado en diciembre 2021.
- **Expansión de los gastos operativos absorben el resultado financiero de la entidad:** En cuanto a los niveles de eficiencia operativa, el índice de absorción de la compañía mostró una desmejora al pasar de 56.7% a 59.7%, debido a la expansión de los gastos operacionales (+14.6%; US\$1,474 miles), principalmente impactado por el mayor gasto de funcionarios y empleados¹. Consecuentemente, el margen operacional se contrajo al pasar de 15.7% a 13.7% a diciembre 2022.
- **Rentabilidad se mantuvo sin variaciones significativas a pesar del buen desempeño financiero del Banco:** A la fecha de análisis, el resultado del ejercicio no fue suficiente para potenciar la rentabilidad; no obstante, ésta cerró con un comportamiento relativamente estable, principalmente a nivel de la rentabilidad sobre los activos (ROA) ubicándose en 1.27% sin variaciones significativas respecto al período anterior (1.26%). Por su parte, el rendimiento sobre patrimonio (ROE) evidenció una desmejora al pasar de 10.88% a 8.99% a la fecha de análisis, influenciado por la mayor expansión del patrimonio producto de los aportes de capital.
- **Niveles de liquidez por debajo del promedio de los últimos cinco años:** Al analizar el coeficiente de liquidez neta, este cerró en 15.84%, menor al promedio reportado en los últimos cuatro años (29.9%) y por debajo del indicador alcanzado en junio de 2022 (25.7%), esto responde a una disminución sustancial en los activos más líquidos de la entidad como los fondos disponibles (-49.8%) y las inversiones financieras (-12.85%). Cabe destacar que el índice de liquidez neta se ubicó por debajo de los límites sugeridos; adicionalmente se observa un importante descalce en las brechas de liquidez, principalmente en la banda acumulada de 30 a 60 días, lo que podría generar presiones en la capacidad para atender sus compromisos de corto plazo.
- **Solvencia favorecida por aportaciones de capital:** A la fecha de análisis, el patrimonio registró un crecimiento interanual de 20.87% (+US\$10,536 miles), explicado principalmente por aportes de capital de socios. Mientras que los activos ponderados por riesgo presentaron un incremento de 19.1% (+US\$58,163 miles), asociado a la expansión de la cartera de préstamos. A pesar de lo anterior, los niveles de solvencia mantuvieron un comportamiento estable debido a los aportes de capital durante el ejercicio, lo que incidió en el coeficiente patrimonial al pasar de 15.46% a 15.78% a la fecha de análisis. PCR considera que BANCOVI cuenta la suficiencia de capital necesaria (US\$13,716 miles) para absorber las exigencias derivadas del riesgo de crédito, mercado y operacional.
- **Comportamiento de la Emisión a la fecha de análisis:** El saldo de la emisión de papel bursátil de BANCOVI (PBBANCOVI1) asciende a US\$9,625.1 miles, reflejando un aumento de US\$6,610.68 miles (+219.3%) con relación al saldo presentado en diciembre 2021. Es importante destacar que el saldo de la emisión está distribuido en 7 tramos, con plazos menores a un año y tasas de interés entre el 5.0% y 6.25%.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- 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.

¹ Al período de análisis, BANCOVI cuenta con 271 colaboradores (diciembre 2021: 281 colaboradores).

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 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 2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente, vencida, clasificación con y sin medidas COVID 19. 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 evolución de los indicadores de rentabilidad, principalmente por aportaciones de capital efectuados por la entidad. Adicionalmente, se mantendrá en constante monitoreo al coeficiente de liquidez neta, cuyo indicador se ubicó por debajo del mínimo sugerido por el regulador (17%) hasta el 2020.

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.
- Con fecha 19 de julio de 2022, el Consejo de Administración acordó Pasantía en la República de Perú para firma de un importante convenio con la Cooperativa El Pacífico.
- Con fecha 08 de agosto de 2022, el Consejo de Administración acordó la modificación de estructura organizacional BANCOVI DE R.L.
- Con fecha 31 de octubre de 2022, el Consejo de Administración efectuó el nombramiento de Sub-Gerente General de BANCOVI de R.L.

Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0% proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una

recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigen 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. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Desempeño Económico

La actividad económica muestra resiliencia frente a las condiciones económicas globales. Al cierre de 2022, de acuerdo con cifras del Banco Central de Reserva del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), la actividad económica del país registró un crecimiento de 3.2% con respecto a 2021. El Índice registra comportamientos moderados, similares al crecimiento de periodos prepandemia, una vez se van diluyendo los efectos del repunte económico por la normalización de las actividades comerciales y presionado por las condiciones inflacionarias globales, debido al aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía y la subida en las tasas de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Construcción con 13.1%, Información y Comunicaciones con 9.3%, Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas con 8.1%, Actividades de Administración Pública y Defensa con 4.7% y Comercio con 4.3%.

Por su parte, el consumo privado y la formación bruta de capital impulsaron el crecimiento económico. A septiembre de 2022, al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 1.9%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. En contraste, el consumo público registra un decrecimiento de -1.8% al tercer trimestre. Por otra parte, la formación bruta de capital presenta un crecimiento de 10.4%. Según estimaciones del Banco Central de Reserva, el PIB de El Salvador creció en 2.8% en 2022.

La Inflación superó niveles históricos registrados durante las últimas décadas. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) al cierre de 2022 se ubicó en 7.3%, luego de la tendencia creciente hasta junio, donde se situó en el máximo del año (7.76%) y estabilizándose en los últimos meses, pero aún en niveles altos. Dicho comportamiento está asociado a la elevada inflación global, sumado a la fuerte 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 los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados y en las cadenas de abastecimiento de algunos productos. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (12.24%), Muebles y artículos para el hogar (8.33%), Recreación y Cultura (8.02%), Bienes y Servicios Diversos (9.87%) y Restaurantes y Hoteles (8.13%).

Con respecto al sistema financiero, registró un robusto crecimiento pese al contexto de desaceleración de la economía. La cartera neta del sistema financiero reportó un crecimiento de 10.8%, alcanzando los US\$17,087 millones (diciembre 2021: US\$15,422 millones) debido a una buena dinámica en las actividades de intermediación financiera. Bajo el contexto de la buena dinámica de crecimiento de las actividades comerciales, así como el escenario de subida de tasas de interés a nivel internacional, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero ubicándolo en 2.1%, mayor en 0.6 p.p., respecto a diciembre de 2021 (1.5%). Por otra parte, en cuanto a las reservas de liquidez del sistema bancario, el FMI realizó un llamado para una consolidación fiscal y un plan de financiamiento junto a reformas regulatorias que restauren los requisitos de reserva al menos al 15.0% de los depósitos para fortalecer los colchones de liquidez bancaria, sin socavar el crédito privado.

Mientras que, en materia de endeudamiento público del país, se mantiene en niveles altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, la razón de deuda pública al PIB al cierre

de 2022 se ubicó en 77.0%, lo que denota una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%). A pesar de estos avances, el FMI señala la importancia de un plan de desarrollo fiscal y financiamiento que lleve a reconducir la deuda a una senda de sostenibilidad y facilite el acceso al mercado internacional de capitales. La reducción del nivel de endeudamiento está relacionada con una mejora del déficit fiscal que se ubicó en US\$860 millones, con una disminución de -46.45% (dic-21: US\$1,606 millones). Este comportamiento obedece a un incremento en los ingresos corrientes que aumentaron en 11.0% (US\$776.3 millones) debido a la expansión de los ingresos tributarios (+US\$643.0 millones), que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Renta, y por contribuciones a la seguridad social (+US\$72.0 millones). Se estima que, al cierre de 2022, el déficit cerró en alrededor del 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%).

Por otra parte, el déficit de la balanza comercial creció en 2022, como resultado del mayor ritmo de crecimiento de las importaciones versus las exportaciones. En ese sentido, la Balanza Comercial de 2022 reportó un déficit de US\$9,993 millones, mayor en 21.6% (US\$1,770.4 millones), respecto al reportado en 2021, que se ubicó en US\$8,223 millones. Según cifras de Comercio Exterior del Banco Central de Reserva de El Salvador, las importaciones alcanzaron un monto de US\$17,108 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 17.0% (US\$2,490.6 millones). Por su parte, las exportaciones FOB ascendieron a US\$7,115 millones, cuyo saldo representa una tasa de crecimiento de 11.3% (US\$720.2 millones), con mayor enfoque en la industria manufacturera que representó el 77.6% del total, alcanzando los US\$4,962 millones y con un aumento interanual de 9.6% (US\$474.8 millones).

Adicionalmente, las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2023 el Banco Central de Reserva proyecta una tasa de crecimiento de 2.4%, por debajo de la proyección que se tenía para el año 2022 de 2.8%. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía estaría influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. Adicionalmente, el flujo de remesas ha evidenciado un descenso respecto a años anteriores, lo que también contribuye al ajuste del PIB a la baja. A pesar del contexto económico global complejo, los esfuerzos en materia de seguridad y la inversión en turismo podrían ser factores para mantener un crecimiento sostenible para el país.

Finalmente, al cierre de 2022 El Salvador registra una buena dinámica de crecimiento de empleos (+5.4%), comparada con 2021, como consecuencia de la recuperación de la economía posterior a la pandemia. Sin embargo, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2020, donde el Índice de Percepción de la corrupción se ubica en el ranking 115 de 180 países con un puntaje de 34/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. Adicionalmente es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 7.8 en 2022, según cifras del gobierno. Se espera que para 2023 se mantenga esta tendencia de reducción en el número de homicidios en el país.

Sector Bancario Cooperativo

Al cierre de diciembre 2022, el sector de bancos cooperativos refleja una buena dinámica de crecimiento en su cartera de préstamos en virtud del enfoque del negocio orientado a las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES), destacando la calidad de la cartera la cual refleja moderados niveles de morosidad, en línea con el apetito de riesgo del sector el cual mantiene niveles estables de cobertura de reservas.

El sector refleja un crecimiento en su cartera de préstamos bruta alcanzando los US\$1,517.7 millones, equivalentes a una tasa de 11.6% (+US\$158.10 millones) y una participación sobre el total de activos de 72.4% (dic-21: 67.0%). El enfoque en el sector de MIPYMES y la buena 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 (12.5%). La composición del portafolio está concentrada en los sectores consumo en un 39.90%, servicios (14.02%), adquisición de vivienda (10.83%), construcción (6.42%) y comercio con el 3.97%, el resto se encuentra distribuido en otros sectores 24.86%.

Asimismo, el sector muestra estabilidad en sus indicadores de calidad de cartera, donde a la fecha de análisis el 97.50% de la cartera está representada por préstamos de categoría A, mientras que las categorías de menor calidad presentaron un comportamiento similar al registrado previo a la pandemia. En este sentido, al analizar los principales indicadores de calidad de cartera, se observa un ligero incremento de los créditos vencidos del sector (+1.25%), situando al indicador de vencimiento en 1.12% (dic-21: 1.24%). Por su parte, el índice de cobertura de reservas disminuyó interanualmente pasando de 141.2% en dic-21 a 135.3% en dic-22, producto principalmente de un mayor deterioro de los créditos vencidos y menores provisiones por incobrabilidad de préstamos (-0.67%), no obstante, el sector continúa reflejando una postura conservadora al mantener el índice de cobertura de reservas estable respecto al promedio de los últimos 5 años (135.51%).

Por su parte, los ingresos de intermediación favorecieron los márgenes financieros, específicamente al margen de intermediación el cual se situó en 59.9%, superior al 58.1% reportado en el período pasado. En este sentido, los ingresos de intermediación sumaron US\$171.10 millones, creciendo en US\$13.6 millones (+8.6%), producto del incremento de la cartera de préstamos, pese a la ligera reducción en la tasa activa² promedio ponderada del sector la

² Rendimientos de activos productivos, como dato aproximado de la tasa activa ponderada (Fuente: SSF)

cual se ubicó en 11.5%, menor a la reportada en el período pasado (dic-21:11.7%). En cuanto a los costos de intermediación, estos reflejaron un mayor dinamismo cerrando en US\$68.5 millones, con una tasa de crecimiento de +3.7% reportando además una tendencia a la baja en la tasa pasiva³ promedio ponderada que se situó en 4.9% (dic-21: 5.3%). Lo anterior ha permitido que el sector reporte un margen financiero (spread bancario) mayor, pasando de 6.4% a un 6.6% a la fecha de análisis.

El mayor dinamismo en los ingresos del sector permitió que a la fecha de análisis la utilidad neta reflejara un ligero crecimiento de +US\$1.3 millones (+3.1%), totalizando a dic-22 en US\$43.9 millones (dic-21: US\$42.6 millones) no obstante, el margen neto reportó una disminución el cual se ubicó en 25.7% (dic-21: 27.0%). Asimismo, se observó una ligera contracción en el indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) a doce meses, ubicándolo en 11.5% (dic-21: 12.3%), mientras que el ROA se mantuvo estable cerrando en 2.1% (dic-21: 2.1%).

A la fecha de análisis, el indicador de liquidez⁴ se ubicó en 47.3%, por debajo del reportado en diciembre 2021 (61.01%) y del promedio de los últimos cinco años (57.7%). Asimismo, se identifica una reducción en el indicador fondos disponibles sobre obligaciones con el público el cual cerró en 28% (diciembre 2021; 39%), ambos indicadores presentan una disminución derivada de la tendencia a la baja en los fondos disponibles aunado con el incremento en los depósitos a plazo. Ante este contexto, el FMI realizó un llamado para restaurar los requisitos de reserva al menos al 15.0% de los depósitos para fortalecer los colchones de liquidez bancaria, sin socavar el crédito privado.

El sector refleja sólidos niveles de solvencia gracias a la continua capitalización de utilidades, lo cual evidencia una mejora de la eficiencia de sus recursos. A la fecha de análisis, el sector reportó un coeficiente patrimonial de 18.01%, inferior al reportado en el periodo pasado (dic-21: 18.59%), 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 17.57% (dic-21: 16.85%), producto del crecimiento de los pasivos y un mayor dinamismo presentado en el patrimonio el cual reflejó una tasa de crecimiento del 9.72% (+US\$36.0 millones), permitiendo que el sector mantenga adecuados niveles de solvencia.

Si bien el sector refleja un comportamiento positivo, es preciso destacar el actual contexto inflacionario que ha generado un sustancial incremento en las tasas de referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos, lo cual puede resultar en una desaceleración del crédito y mayores costos de fondeo, perjudicando al spread bancario y comprometiendo los niveles de rentabilidad y solvencia del sector. Adicionalmente, en el último año se ha observado una reducción en la liquidez del sistema financiero que podría impactar en los resultados de las instituciones y en los niveles de crecimiento de cartera que se han registrado en los últimos años.

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:

³ Costo financiero, como dato aproximado de la tasa pasiva ponderada (Fuente: SSF)

⁴ Fondos disponibles más Inversiones entre las Obligaciones con el Público.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

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

JUNTA DE VIGILANCIA

CARGO	NOMBRE
Presidente	Andrés Francisco Roque Salinas
Secretario	Alex Alfredo Záldivar Gómez
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 Administrativo	Johanna Carolina Amaya De Carranza
Gerente de Créditos Y Cobros	Yony Henry Jeorge Ferman
Gerente de Cumplimiento	Ingrid Rocío Hasbun De Perdomo
Gerente de Negocios	Kriscia Maria Huezco Echegoyen
Gerente de Operaciones	Walter Erix del Cid
Gerente de Riesgos	Gabriela María Manzur Deras
Gerente de Tecnología	Luis Enrique Gonzalez Abrego
Gerente Financiero	Gerardo de Jesus Aguirre Azucena
Gerente del Talento Humano	Zulma Patricia Villatoro Martinez
Gerente General	Jacqueline Lissette Muñoz
Sub-Gerente General	Yanira Lizeth Cruz Chevez
Gerente Legal	Manuel de Jesus Torres Gavidia
Auditoría Interno	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.

Posición competitiva

Al período de estudio, de un total de seis Bancos Cooperativos (Excluyendo a FEDECRÉDITO), BANCOVI se ubicó en la primera posición, con una participación del 28.6% respecto al total de activos -sin contingentes- del sector Bancario Cooperativo, similar a la participación de diciembre 2021 (29.6%). Bajo ese mismo escenario comparativo, la cartera crediticia colocada por el Banco se ubicó en la primera posición (1ª), al registrar una participación de mercado del 29.3%. Por su parte, los depósitos captados ubicaron al banco en la primera posición (1ª) al absorber el 31.7% del total de depósitos.

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

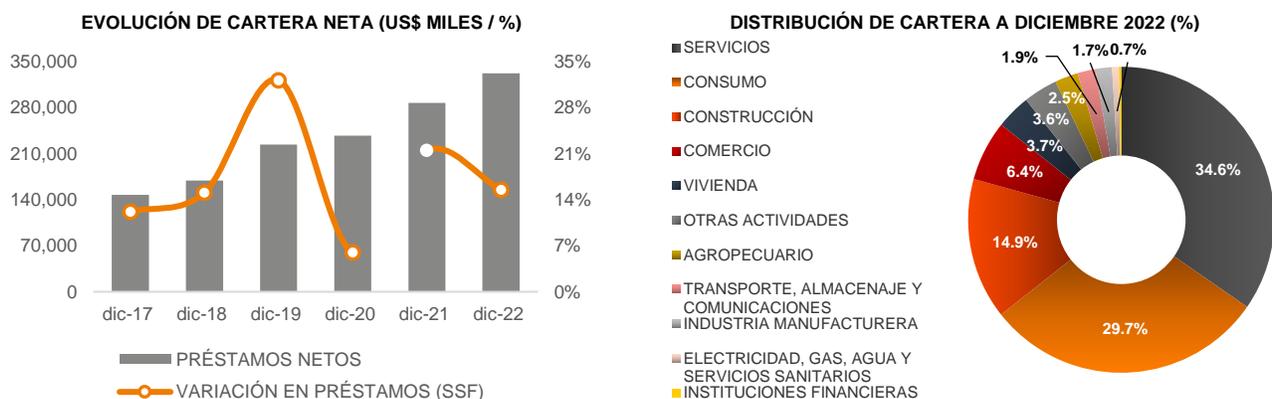
A la fecha de análisis, la cartera de créditos (saldo a capital sin intereses) de BANCOVI registró un monto de US\$ 330,040 miles, equivalente a una tasa de crecimiento interanual de 16.1% (+US\$45,879 miles), como resultado de la estrategia enfocada a sectores productivos como Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES) y de consumo. En ese sentido, el segmento corporativo y consumo concentran el 64.2% y 29.7%, respectivamente (diciembre 2021: 54.9% y 39.5%, consecutivamente). 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\$331,605 miles, denotando una expansión importante del 16% respecto al período de comparación.

La expansión de la cartera estuvo motivada por el sector servicios y construcción, los cuales denotan el mayor crecimiento de US\$28,478 miles (+33.2%) y US\$27,266 miles (+123.8%), consecutivamente. El comportamiento del sector construcción se encuentra alineado a la tendencia económica del país, principalmente de las actividades inmobiliarias reportadas en el PIB (septiembre 2022: 1.9%). Adicionalmente, se observa un ligero incremento del sector agropecuario (+5,795 miles; 250%) y transporte (+286 miles; 4.79%). Los sectores anteriormente descritos concentran el 53.93% de la cartera total (diciembre 2021: 40.88%). Por su parte, el sector consumo evidenció una contraposición al registrar una disminución de 12.58% (-US\$14,116 miles); no obstante, esta sigue manteniendo una alta participación de 29.72% dentro del total del portafolio (diciembre 2021: 39.48%).

Por otro lado, la cartera reflejó una concentración adecuada en sus mayores deudores, donde los veinticinco principales significaron una baja porción del 32.6%; mientras que los cincuenta principales únicamente el 51.8%, compuesto en su mayoría por categorías de riesgo A1, los cuales han sido respaldados por garantías hipotecaria, fiduciaria, mixta, entre otras. Respecto a los préstamos otorgados a empresas y personas relacionadas, estos significaron únicamente un 0.5% respecto a su fondo patrimonial, considerándose un bajo riesgo de concentración.

Como parte de la adecuada administración de riesgo crediticio, el banco respalda sus créditos con garantías reales (hipotecarias y prendarias) que permiten mitigar de forma oportuna el riesgo de contraparte; así como gestionar oportunamente posibles pérdidas derivadas de cualquier acontecimiento. En ese sentido, la cartera de préstamos se encuentra respaldada en un 40.1% con garantía hipotecaria (diciembre 2021: 32.4%), el restante cuenta con otros tipos de garantías como órdenes irrevocables de pago, principalmente de para créditos de consumo.

Al evaluar los créditos colocados por ubicación geográfica, BANCOVI presenta una alta participación en departamentos de la zona central como San Salvador y La Libertad con 46.24% y 19.83%, respectivamente. El resto se encuentra distribuido en diferentes departamentos del país, como parte de la estrategia de expansión del Banco, con el objetivo de fomentar la inclusión financiera.



Fuente: BANCOVI-SSF/ Elaboración: PCR

Calidad de la cartera

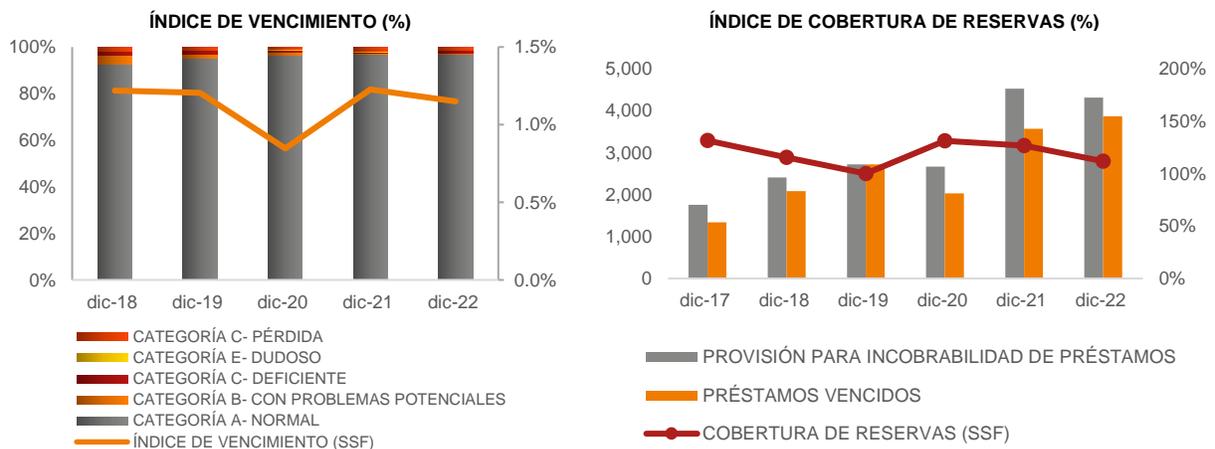
Al analizar la calificación de la cartera consolidada por categorías de riesgo, a la fecha de análisis se observa una importante mejora en la calidad ésta, al evidenciar un incremento de 10 pbs en la categoría "A", la cual pasó de 96.87% a 96.96%, con los niveles más altos respecto al promedio de los últimos cinco años (94.74%). Dicho comportamiento obedece a una migración de 65 pbs de categorías de alto riesgo hacia categorías de buena calidad y con mora administrativa, principalmente de los créditos en estado de pérdidas (categoría "E") y de dudosa recuperación (categoría "D"), los cuales resultaron en 1.31% y 0.21%, respectivamente (diciembre 2021: 1.78% y 0.38%,

consecutivamente); no obstante, los créditos categorizados como deficiente (categoría "C") reflejan un aumento de 39 pbs, cerrando en 1.03%, lo cual se encuentra asociado a la evolución de la cartera consumo.

Alineado con lo anterior, la cartera vencida total reportó un incremento de 8.24% (+US\$294 miles), principalmente influenciado por el deterioro de la cartera consumo (+26.1%; US\$655 miles); sin embargo, el índice de vencimiento reportó una tendencia hacia la baja al pasar de 1.23% a 1.15% a la fecha de análisis, como efecto de la expansión de la cartera de préstamos. Es importante mencionar que la exposición al riesgo de impago del Banco mantuvo su posición por encima del presentando por el sector (1.12% excluyendo a FEDECREDITO).

De acuerdo con la evaluación de cosechas del Banco, se observa que la morosidad de la compañía se ha visto presionada ante los fuertes deterioros de la cartera del segmento de consumo, primordialmente por las cosechas del tercer trimestre 2020 (III-T 2020), llegando al 11.45% de mora en el décimo trimestre, lo cual podría estar influenciado por los períodos de maduración de la cartera del segmento de consumo. Adicionalmente, la cosecha del segmento empresa del tercer trimestre 2020 (III-T 2020) refleja el coeficiente máximo de maduración de 20.68% en el séptimo trimestre, niveles que guardan relación con los sectores a los que BANCOVI dirige su cartera, como las MIPYMES, siendo estos más susceptibles a los cambios en la economía.

Por su parte, el índice de cobertura se ubicó en 111.68%, por debajo del reportado en el período previo (diciembre 2021: 126.82%) y del registrado por el sector (135.32%), como resultado de menores provisiones constituidas (-4.69%; US\$213 miles) versus la tendencia alcista de la cartera vencida.



Fuente: BANCOVI-SSF/ Elaboración: PCR

Cartera de préstamos con medidas de alivio COVID-19

Derivado de los efectos económicos del 2020 ocasionados por la pandemia por COVID19, BANCOVI implementó medidas de alivio financiero a deudores que se vieron afectados por dichos acontecimientos, esto con el objetivo de gestionar de forma oportuna la exposición al riesgo crediticio. A diciembre 2022, la cartera con medidas denota una reducción del 37.4% (-US\$15,653 miles), cerrando con un saldo de US\$26,247 miles, el cual equivale al 8% de la cartera total (diciembre 2021: 14.7%).

Es importante destacar que el Banco ha mostrado una reducción progresiva en la cartera bajo medidas, de forma consecuente, la cartera con mora mayor a noventa días registró una disminución de 79% (-US\$401 miles), lo cual se tradujo en un menor indicador de vencimiento COVID-19, el cual pasó de 1.26% a 0.41% a la fecha. BANCOVI solicitó apearse a la gradualidad de constitución de reservas dispuesta en el artículo 13 de la NRP 25, solicitud que fue aprobada por la Superintendencia, brindando los siguientes plazos para la constitución de las reservas: vivienda 50 meses, Empresa 38 meses y consumo 38 meses

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 análisis, las inversiones financieras presentan un saldo de US\$4,984 miles, mostrando una reducción de 12.95% (-US\$741 miles) en comparación con el período anterior (diciembre 2021: 5,725 miles), producto del

vencimiento programado de títulos del portafolio. La totalidad de dichas inversiones han sido adquiridas por instrumentos emitidos por el gobierno de El Salvador (LETES y NOTAS SV), por lo que el riesgo asociado de éstas se encuentra en función del riesgo soberano. Es preciso destacar que dado el perfil conservador que presentan este tipo de inversiones no registran provisiones relativas a las mismas.

Riesgo de Liquidez

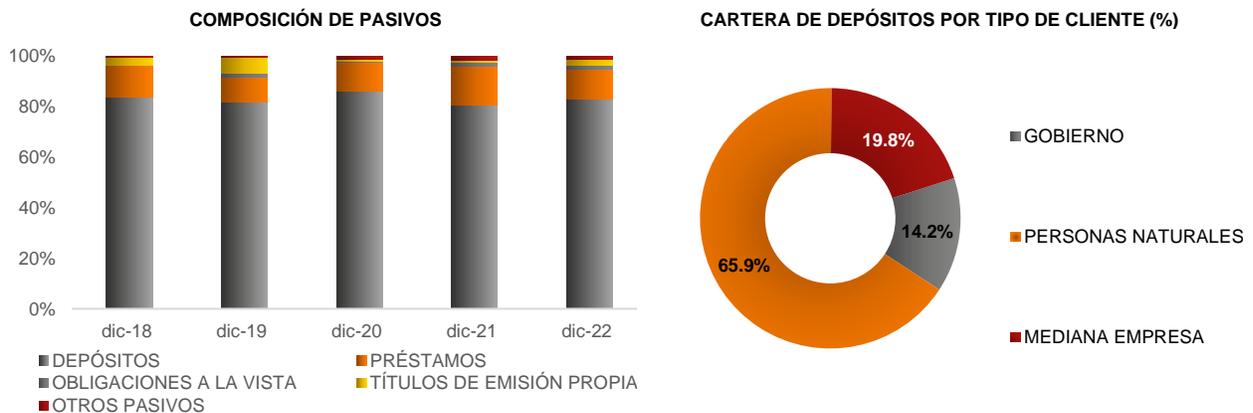
Este riesgo hace referencia a la capacidad de la institución para honrar sus compromisos financieros en los plazos estipulados o bien, incurrir en pérdidas para poder cumplirlos. Para la gestión del Riesgo Liquidez, BANCOVI da cumplimiento a las “Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez” (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.

A la fecha de análisis, los pasivos totales se ubicaron en US\$360,973 miles, equivalente a una reducción de 1.98% (-US\$7,306 miles), influenciando por la contracción de las obligaciones con préstamos (-24.13%; US\$13,623 miles), derivado de la estrategia de la entidad en contratar fuentes de fondeo de más bajo costo.

A nivel de estructura, la entidad reporta una adecuada diversificación en las fuentes de fondeo, destacando la buena dinámica de los títulos de emisión propia, los cuales han presentado un crecimiento de 219.3% (+US\$6,611 miles), cuya participación reflejó una expansión al pasar de 0.8% a 2.7% dentro del total de pasivos. Asimismo, los depósitos del público continúan siendo la principal fuente de financiamiento para el Banco, al concentrar el 83.0% (diciembre 2021: 80.7%); dentro de la evolución de estos, se observa una mayor suscripción a más de un año plazo (+50.73%; US\$13,406 miles), lo cual compensó la caída de depósitos pactados hasta un año plazo (-3.58%; US\$6,077 miles), aunado a la disminución de préstamos contratados. En ese sentido, el costo financiero publicado por la SSF denota una eficiencia al pasar de 5.62% a 4.6%.

Por grupos de clientes, los depósitos captados por entidades de gobierno se redujeron interanualmente en 35.14% (+US\$23,083 miles), lo cual incidió en una reducción en la participación al pasar de 22.1% a 14.2% al cierre de 2022; el comportamiento anterior fue atenuado por mayores depósitos de mediana empresa (+16.7%; US\$8,502 miles) y personas naturales (9.4%; US\$16,983 miles), cuyos grupos concentran una importante participación del 19.8% y 65.9%, respectivamente (diciembre 2021: 17.1% y 60.7%, consecutivamente).

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 85.59%. No obstante, se refleja una alta concentración en los depósitos donde los cien principales depositantes representaron el 46.2%⁵, y los primeros veinticinco el 38.56%; cabe precisar que el 67.6% de los cien mayores depositantes se encuentran pactados a plazos, lo que contribuye a una adecuada planificación y minimiza posibles desviaciones en la liquidez de la entidad.

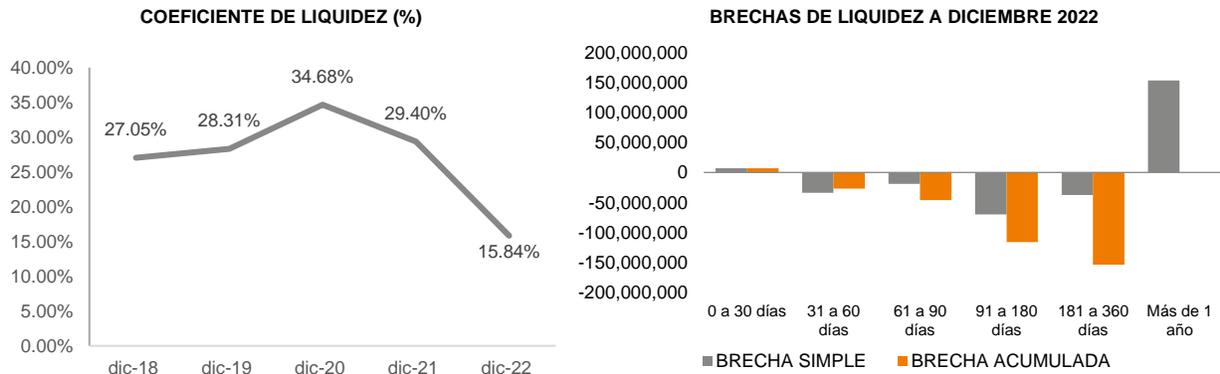


Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

Al analizar el coeficiente de liquidez neta, este cerró en 15.84%, menor al promedio reportado en los últimos cuatro años (29.9%) y por debajo del indicador alcanzado en junio de 2022 (25.7%), esto responde a una disminución sustancial en los activos más líquidos de la entidad como los fondos disponibles (-49.8%) y las inversiones financieras (-12.85%), lo que podría generar presiones en la capacidad para atender sus compromisos de corto plazo. Cabe destacar que el índice de liquidez neta se ubicó por debajo del mínimo que exigía el regulador y que es utilizado como límite prudencial por entidades financieras (17%).

⁵ Índice de concentración: Saldo mayores depositantes / saldo de cartera de depósitos (no incluye costo financiero por pagar sobre depósitos)

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.



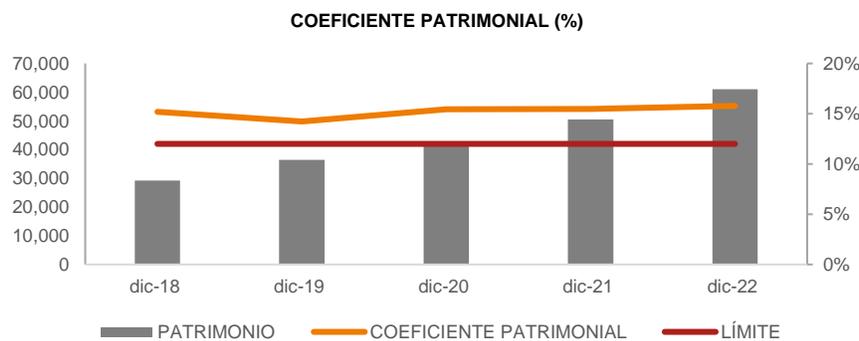
Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

A la fecha de análisis, el patrimonio de BANCOVI ascendió a US\$ 61,016 miles, compuesto por US\$ 42,572 miles en capital social y US\$18,055 miles en reserva de capital, patrimonio restringido y resultados por aplicar. En cuanto a su evolución, presentó un crecimiento interanual de 20.87% (+US\$10,536 miles), explicado principalmente por aportes de capital de socios.

Por su parte, los activos ponderados por riesgo presentaron un incremento de 19.1% (+US\$58,163 miles), asociado a la expansión de la cartera de préstamos, lo que implicó un mayor requerimiento de activos. A pesar de lo anterior, los niveles de solvencia mantuvieron un comportamiento estable debido a los aportes de capital registrados, incidiendo en el coeficiente patrimonial al pasar de 15.46% a 15.78% a la fecha de análisis.

PCR considera que BANCOVI cuenta la suficiencia de capital necesaria (US\$13,716 miles) para absorber las exigencias de capital derivadas del riesgo de crédito, mercado y operacional; en ese sentido, la entidad cumplió por encima con el coeficiente patrimonial mínimo requerido por normativa (12.0%)⁶, denotando una buena capacidad para financiar las operaciones.



Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

Riesgo Operativo

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas, debido a las fallas en los procesos, el personal, los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos, incluye el riesgo tecnológico y legal. Las políticas de gestión de riesgo operacional del Emisor fueron aprobadas por 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.

⁶ Artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito (12%)

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.

De acuerdo con el reporte de eventos del 2022, el banco reportó quince hechos de los cuales el 93% de éstos se encuentran asociados a fallas humanas, el resto corresponde a controles internos. Los anterior generó un valor en pérdidas por US\$9.5 miles.

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

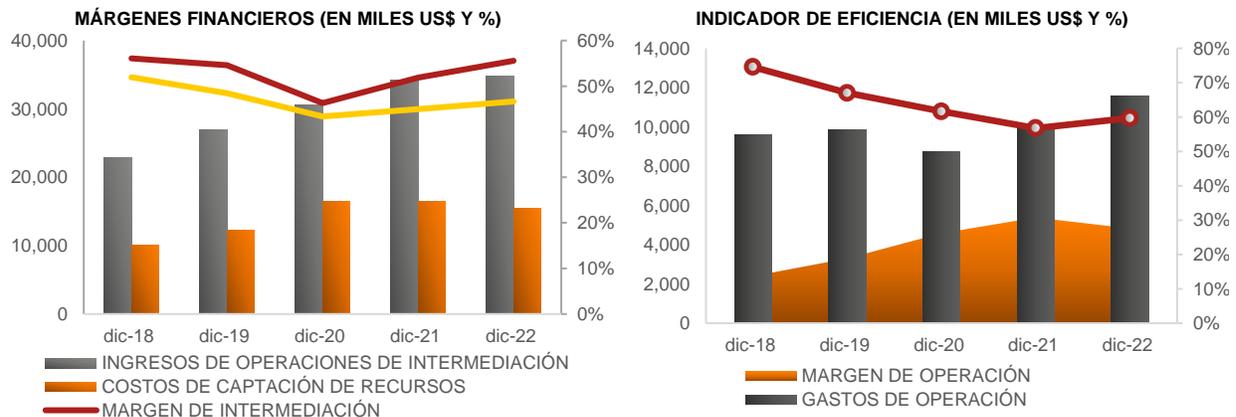
Los ingresos de BANCOVI provienen principalmente de operaciones de intermediación financiera por cobro de intereses y comisiones, los cuales representan el 93.84% del total de ingresos. En ese sentido, los ingresos por operaciones de intermediación registraron un ligero incremento de 1.77% (+US\$607 miles), apoyado por el registro de mayores intereses sobre la cartera (+8.9%; US\$2,576 miles), lo cual atenuó la caída de los ingresos por inversiones financieras (-84.7%; US\$1,145 miles) y por comisiones (-36.5%; US\$1,053 miles). De forma consecuente, la tasa de activos productivos reportado por la SSF mostró una reducción de 1.35 p.p., cerrando en 10.34% a diciembre 2022.

Por su parte, los costos por operaciones de intermediación totalizaron en US\$ 15,495 miles, evidenciando una disminución interanual de 5.97% (-US\$983 miles), explicado por menores intereses sobre depósitos pagados (-12.6%; US\$1,641 miles), como parte de las estrategias de la entidad en la búsqueda de fuentes de fondeo de bajo costo. Lo anterior se encuentra estrechamente relacionado con la tendencia hacia la baja en la tasa de costo financiero publicado por el regulador, pasando de 5.6% a 4.6% al corte de información.

Ante la mayor caída en la tasa de activos productivos, el spread financiero se ubicó en 5.7%, por debajo del reportado en el período anterior (6.1%) y del promedio de los últimos cuatro años (6.4%). No obstante, el margen de intermediación resultó beneficiado por el descenso de los costos por operaciones de intermediación reportados, permitiendo posicionarse en 55.5%, mejorando en 3.66 p.p. respecto a su período comparativo. Por su parte, el margen financiero neto de reservas resultó favorecido por menores costos, lo cual permitió absorber la expansión de los gastos por reservas (+19%; US\$439 miles), denotando un margen de 46.7%, por encima del 44.9% registrado en diciembre 2021.

En cuanto a los niveles de eficiencia operativa, el índice de absorción de la compañía mostró una desmejora al pasar de 56.7% a 59.7%, debido a la expansión de los gastos operacionales (+14.6%; US\$1,474 miles), principalmente impulsado por un mayor gasto de funcionarios y empleados⁷. Consecuentemente, el margen operacional se contrajo al pasar de 15.7% a 13.7% a diciembre 2022. Por otro lado, se observa un comportamiento favorable en los ingresos no operacionales, los cuales se elevaron en 76.6% (+US\$889 miles), permitiendo que la utilidad neta cerrara en US\$5,337 miles, siendo ligeramente mayor a la registrada en el periodo de comparación (US\$5,264 miles), e incidiendo para que el margen neto reportara una mejora al periodo en análisis.

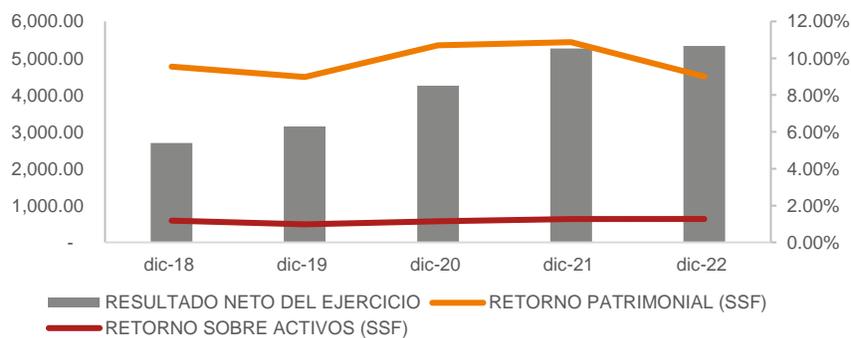
⁷ Al período de análisis, BANCOVI cuenta con 271 colaboradores (diciembre 2021: 281 colaboradores).



Fuente: BANCOVI / Elaboración: PCR

Finalmente, a pesar del buen desempeño financiero mostrado por el Banco, el resultado del ejercicio no fue suficiente para potenciar la rentabilidad; no obstante, ésta cerró con un comportamiento relativamente estable, principalmente a nivel de la rentabilidad sobre los activos (ROA), ubicándose en 1.27% sin variaciones significativas respecto al período anterior (1.26%). Por su parte, el rendimiento sobre patrimonio (ROE) evidenció una desmejora al pasar de 10.88% a 8.99% a la fecha de análisis, influenciado por la mayor expansión del patrimonio derivado de aportes de capital.

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)



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.
Monto máximo de la emisión	: El monto de la emisión es de dieciocho millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 18,000,000), durante el plazo de la autorización que será de once años.
Plazo 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. 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 Salvador⁸.

El saldo de la emisión de papel bursátil de BANCOVI (PBBANCOVI1) asciende a US\$9,625.1 miles, reflejando un aumento de US\$6,610.68 miles (+219.3%) con relación al saldo presentado en diciembre 2021. Es importante destacar que el saldo de la emisión está distribuido en 7 tramos, con plazos menores a un año y tasas de interés entre el 5.0% y 6.25%.

SALDO DE LA EMISIÓN A DICIEMBRE 2022

Monto Máximo de la Emisión	Saldo de la emisión a diciembre 2022
US\$ 18,000 miles	US\$9,625.1 miles

Fuente: BANCOVI/ **Elaboración:** PCR

PAPEL BURSÁTIL: TRAMOS A DICIEMBRE 2022

TRAMOS VIGENTES	MONTO DE LA EMISIÓN	SALDO (CAPITAL + INTERESES)	CLASE DE GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA
PBBANCOVI1 Tramo 27	1,500	1,507.30	SIN GARANTÍA	18/1/2022	18/1/2023	12	5.70%
PBBANCOVI1 Tramo 28	1,500	1,507.10	SIN GARANTÍA	9/2/2022	9/2/2023	12	5.60%
PBBANCOVI1 Tramo 29	3,000	2,993.00	SIN GARANTÍA	18/7/2022	16/1/2023	6	5.50%
PBBANCOVI1 Tramo 30	500	405.10	SIN GARANTÍA	14/9/2022	13/3/2023	6	5.65%
PBBANCOVI1 Tramo 31	1,000	988.10	SIN GARANTÍA	19/9/2022	13/3/2023	6	5.65%
PBBANCOVI1 Tramo 32	500	239.30	SIN GARANTÍA	26/9/2022	26/9/2023	12	6.25%
PBBANCOVI1 Tramo 33	2,000	1,985.20	SIN GARANTÍA	24/11/2022	22/2/2023	3	5.0%
TOTAL	10,000	9,625.10					5.62%

Fuente: BANCOVI/ **Elaboración:** PCR

⁸ <https://www.bolsadevalores.com.sv/files/27437/Prospecto%20de%20Emision%20PBBANCOVI1.pdf>

Resumen de Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (MILES US\$)					
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
FONDOS DISPONIBLES	43,221.05	78,408.26	107,284.26	105,639.67	53,008.73
INVERSIONES FINANCIERAS	3,884.17	3,096.24	11,015.84	5,725.26	4,983.80
PRÉSTAMOS NETOS	168,652.40	223,271.53	236,868.12	286,415.54	331,605.21
PRÉSTAMOS VIGENTES	168,972.36	223,271.53	237,503.24	287,372.94	332,056.24
PRÉSTAMOS VENCIDOS	2,084.94	2,722.68	2,028.24	3,569.08	3,863.17
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(2,404.91)	(2,722.68)	(2,663.36)	(4,526.48)	(4,314.20)
OTROS ACTIVOS	4,625.66	8,199.13	6,270.67	9,878.42	19,018.89
ACTIVO FIJO	8,297.18	9,387.41	10,499.23	11,100.33	13,372.22
TOTAL ACTIVOS	228,680.45	322,362.57	371,938.12	418,759.21	421,988.85
DEPÓSITOS	167,155.14	233,779.43	284,434.53	297,042.55	299,444.47
DEPÓSITOS A LA VISTA	34,316.07	52,502.93	60,954.00	93,779.01	88,935.60
DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	118,903.19	164,582.60	197,899.00	169,663.81	163,586.32
DEPÓSITOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO	11,713.39	12,500.57	18,179.45	26,533.53	39,993.69
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS	2,222.49	4,193.33	7,402.08	7,066.20	6,928.85
PRÉSTAMOS	24,695.23	28,177.54	37,954.84	56,451.04	42,828.29
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	-	2,002.19	14,712.55	14,652.03	-
PRÉSTAMOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO	24,695.23	26,175.35	23,242.30	41,799.00	42,828.29
PRÉSTAMOS PACTADOS A CINCO O MAS AÑOS PLAZO	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES A LA VISTA	247.55	4,728.94	1,794.65	5,261.72	4,514.29
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	6,095.79	17,055.83	2,003.70	3,014.42	9,625.10
OTROS PASIVOS	1,282.66	2,208.80	4,594.64	6,509.48	4,561.03
DEUDA SUBORDINADA	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS	199,476.37	285,950.53	330,782.37	368,279.20	360,973.18
CAPITAL SOCIAL PAGADO	20,065.33	25,642.47	28,366.59	34,210.53	42,572.27
RESERVAS DE CAPITAL	4,992.33	5,621.61	6,473.04	7,525.80	8,593.21
APORTES DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR	23.07	210.63	256.55	358.04	388.60
RESULTADO POR APLICAR	1,802.53	2,056.08	2,259.13	2,464.82	3,295.18
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	2.43	2.43	2.43	2.43	2.43
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	1,800.10	2,053.65	2,256.71	2,462.39	3,292.76
PATRIMONIO RESTRINGIDO	2,320.82	2,881.25	3,800.44	5,920.80	6,166.42
UTILIDADES NO DISTRIBUIBLES	1,262.19	1,429.59	2,328.01	3,770.17	4,421.39
DONACIONES	69.79	69.79	69.79	69.79	69.79
PROVISIONES	988.84	1,381.86	1,402.64	2,080.86	1,675.23
TOTAL PATRIMONIO	29,204.07	36,412.04	41,155.75	50,480.02	61,015.68
PASIVO + PATRIMONIO	228,680.45	322,362.57	371,938.12	418,759.21	421,988.85

Fuente: BANCOVI de R.L / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILES US\$)					
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	22,911.83	26,994.88	30,577.44	34,243.87	34,850.67
COSTOS DE CAPTACIÓN DE RECURSOS	10,060.32	12,263.53	16,426.92	16,478.65	15,495.28
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN BRUTO	12,851.51	14,731.35	14,150.52	17,765.21	19,355.39
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	147.30	197.68	116.48	176.27	238.00
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	34.23	74.27	41.64	169.10	472.40
RESULTADO FINANCIERO	12,964.58	14,854.77	14,225.37	17,772.38	19,121.00
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	986.97	1,674.13	919.58	2,308.87	2,747.59
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	-	-	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	11,977.61	13,180.64	13,305.79	15,463.51	16,373.41
GASTOS DE OPERACIÓN	9,581.44	9,870.27	8,721.51	10,080.80	11,554.76
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	4,194.38	4,443.38	4,314.20	4,544.54	5,873.84
GASTOS GENERALES	4,952.48	4,489.87	3,880.92	4,767.53	4,880.48
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	434.58	937.02	526.39	768.74	800.44
RESULTADO DE OPERACIÓN	2,396.17	3,310.37	4,584.28	5,382.71	4,818.65
INGRESOS NO OPERACIONALES	1,643.39	1,058.80	1,252.59	1,160.84	2,049.84
GASTOS NO OPERACIONALES	1,344.59	1,222.77	1,579.72	1,279.72	1,531.44
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2,694.97	3,146.40	4,257.14	5,263.83	5,337.05
IMPUESTOS DIRECTOS	-	-	-	-	-
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2,694.97	3,146.40	4,257.14	5,263.83	5,337.05

Fuente: BANCOVI de R.L / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)

Detalle	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
CALIDAD DE CARTERA					
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS (SSF)	15.07%	32.12%	5.99%	21.46%	15.46%
VARIACIÓN EN CARTERA VENCIDA (SSF)	56.02%	30.59%	-25.51%	75.97%	8.24%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO (SSF)	1.22%	1.20%	0.85%	1.23%	1.15%
COBERTURA DE RESERVAS (SSF)	115.35%	100.00%	131.31%	126.82%	111.68%
LIQUIDEZ					
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA (SSF)	27.05%	28.31%	34.68%	29.40%	15.84%
FONDOS DISPONIBLES + INV / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (VECES)	28.18%	34.86%	41.59%	37.49%	19.37%
FONDOS DISPONIBLES /OBLIGACIONES A LA VISTA (VECES)	26.2%	34.2%	38.7%	36.4%	18.1%
ACTIVOS LIQUIDOS/PASIVO CORRIENTE	31.38%	36.73%	44.08%	39.49%	23.21%
ACTIVOS LÍQUIDOS /PASIVO TOTAL	21.67%	27.42%	32.43%	28.68%	14.68%
SOLVENCIA					
COEFICIENTE PATRIMONIAL (SSF)	15.20%	14.23%	15.43%	15.46%	15.78%
ENDEUDAMIENTO LEGAL (SSF)	13.65%	11.80%	11.67%	12.79%	15.83%
PATRIMONIO / ACTIVO	12.77%	11.30%	11.07%	12.05%	14.46%
DEUDA BURSÁTIL / PASIVO TOTAL	3.06%	5.96%	0.61%	0.82%	2.67%
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	6.83	7.85	8.04	7.30	5.92
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	87.23%	88.70%	88.93%	87.95%	85.54%
RENTABILIDAD					
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCTIVOS (SSF)	13.18%	11.84%	12.31%	11.68%	10.34%
COSTO FINANCIERO (SSF)	5.79%	5.38%	6.61%	5.62%	4.60%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	7.39%	6.46%	5.70%	6.06%	5.74%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	56.09%	54.57%	46.28%	51.88%	55.54%
MARGEN FINANCIERO	56.22%	54.63%	46.35%	51.63%	54.49%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	51.94%	48.47%	43.35%	44.93%	46.66%
MARGEN DE OPERACIÓN	10.46%	12.26%	14.99%	15.72%	13.73%
MARGEN NETO	10.91%	11.14%	13.33%	14.79%	14.37%
RETORNO PATRIMONIAL (SSF)	9.55%	8.98%	10.71%	10.88%	9.02%
RETORNO PATRIMONIAL (PCR)	9.23%	8.64%	10.34%	10.43%	8.75%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (SSF)	1.18%	0.98%	1.15%	1.26%	1.27%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (PCR)	1.2%	1.0%	1.14%	1.26%	1.26%

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.