

**BANCO COOPERATIVO
MULTI INVERSIONES MI BANCO**

Comité No. 150/2023		Fecha de comité: 04 de octubre de 2023.						
Informe con Estados Financieros no Auditados al 30 de junio 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		
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES								
Fecha de información	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
Fecha de comité	7/1/2022	31/3/2022	21/6/2022	28/10/2022	07/02/2023	14/04/2023	13/07/2023	04/10/2023
Emisor	EA-	EA-	EA-	EA	EA	EA	EA	EA
PBMIBANCO1								
Corto Plazo								
Tramo sin Garantía	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2
Tramo con Garantía	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-1
Largo Plazo								
Tramo sin Garantía	A-	A-	A-	A	A	A	A	A
Tramo con Garantía	A	A	A	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectiva	Positiva	Positiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva

Significado de la Clasificación

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

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

Nivel-1: Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

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

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

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

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de "EA" a la **Fortaleza Financiera** de **BANCO COOPERATIVO MULTI INVERSIONES MI BANCO**; además, mantener la clasificación de la emisión del **Papel Bursátil PBMIBANCO1** en el **largo plazo** al tramo con garantía específica de "A+" y al tramo sin garantía de "A"; en el **corto plazo** al tramo con garantía subir la clasificación de "Nivel-2" a "Nivel-1" y al tramo sin garantía mantener la clasificación en "Nivel-2", todas con cambio de perspectiva de "Estable" a "Positiva"; con información no Auditada al 30 de junio de 2023.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio del Emisor orientado a préstamos de consumo para empleados con órdenes irrevocables de descuento, el cual exhibe un crecimiento sostenido acompañado de una alta calidad crediticia y sólidos niveles de cobertura. Asimismo, se toma en cuenta la estabilidad del spread bancario permitiendo absorber los costos y gastos operacionales sin presionar de forma significativa la rentabilidad del Emisor. Finalmente, se consideran los adecuados niveles de solvencia y liquidez.

Perspectiva

Positiva.

Resumen Ejecutivo

- **Modelo de negocio especializado en el sector consumo:** A la fecha de análisis, la cartera neta registró una tasa de crecimiento interanual del 20.28% (US\$54,885 miles), dicho comportamiento obedece a la intensificación de la colocación de créditos de consumo, como parte de su modelo de negocio, el cual se enfoca en el financiamiento de consumo, principalmente a empleados públicos y privados con estabilidad laboral. Cabe mencionar que, la cartera neta alcanzó una participación de mercado de 1.85% del total del portafolio presentado por el sistema financiero (junio 2022: 1.66%), mejorando su presencia respecto a la participación de los últimos cinco años
- **Mecanismo operativo permite una alta calidad de préstamos:** La cartera del sector consumo presentó un alto grado de concentración del 84.97% respecto al total de préstamos de la entidad (junio 2022: 80.6%); mismo que se ve mitigado por el enfoque de colocación de créditos respaldados con órdenes de descuento en planilla, particularmente a empleados públicos y privados con estabilidad laboral. En ese sentido, PCR considera que este mecanismo es clave para la operatividad de la compañía, permitiendo un crecimiento sostenido acompañado de una buena calidad de préstamos con bajos niveles de morosidad (junio 2019-2022: 0.3%) y cobertura de reservas por encima del reportado por el sistema.
- **Niveles de liquidez se reducen por estrategias de rentabilización de recursos:** La situación de liquidez de Mi Banco muestra una importante disminución en los últimos cinco años, debido a las estrategias implementadas por la entidad, encaminadas a lograr un mayor equilibrio entre liquidez y rentabilidad, especialmente con la reducción en los niveles prudenciales para una adecuada gestión, con incidencia directa en la estructura de costos. A junio 2023, la métrica de fondos disponibles sobre depósitos del público llegó hasta 19.3%, con los niveles más bajos respecto al promedio histórico (junio 2018-2022: 31.7%), pero cercanos a los reportados por el sistema financiero (19.96%). Cabe precisar que, la compañía cuenta con reportes de cumplimiento sobre límites de tolerancia y monitoreo de plazos de vencimiento, así como un plan de contingencia de liquidez el cual podría activarse ante escenarios de incertidumbre.
- **Apropiados indicadores de solvencia:** La intensificación de colocación de recursos en cartera de préstamos propició un aumento en los activos ponderados por riesgo (+16.83%); a pesar de este comportamiento, el coeficiente patrimonial mantuvo relativa estabilidad a la fecha de análisis con el 15.0%¹ (junio 2022: 14.95%), cercano al promedio registrado por el sistema financiero (15.17%). PCR reconoce la trayectoria de Mi Banco, la cual ha estado acompañada de niveles de solvencia robustos, con un adecuado cumplimiento de normativas y límites establecidos por la administración del Banco. Por otra parte, se estima que en el mediano plazo el crecimiento de la cartera se podría ralentizar por el menor ritmo de crecimiento del patrimonio, lo que generaría una mayor necesidad de financiamiento externo para cubrir el apetito de crecimiento, implicando un aumento en los niveles de apalancamiento financiero y por consecuencia un aumento de costos que podría influir en el margen financiero.
- **Estabilidad en el margen financiero:** A la fecha de análisis, el resultado financiero incrementó en 16.23% (+US\$1,603 miles), beneficiado ampliamente por ingresos asociados a la cartera de préstamos; de forma consecuente el margen financiero mejoró al pasar de 56.1% a 57.0%. Es importante resaltar que el spread de tasas de interés del Banco resultó en 3.2%, por debajo de su periodo comparativo (3.4%), debido a un importante incremento en la tasa pasiva promedio, particularmente por un ajuste al alza en la tasa de interés por depósitos a plazos.
- **Rentabilidad se mantiene estable por el buen desempeño financiero del Banco:** La rentabilidad anualizada del Banco se redujo levemente, pero con un comportamiento estable respecto a los niveles prepandémicos a partir del buen desempeño financiero, cerrando a junio 2023 con una rentabilidad anualizada sobre activos (ROA) y sobre el patrimonio (ROE) de 1.6% y 11.71%, respectivamente (junio 2022: 1.67% y 12.73%, consecutivamente). Cabe mencionar que, la rentabilidad del Banco se mantuvo cercana al promedio registrado por el sector de Bancos Cooperativos (ROA: 2.1%; ROE: 11.39%).
- **Emisión de Papel Bursátil respaldada por la fortaleza financiera del Banco:** Mi Banco reporta un monto colocado de US\$4,625 miles a junio 2023, distribuidos en siete tramos no garantizados, con tasas de interés promedio de entre 5.6% a 7.0%, y con vencimientos de hasta un año plazo. Cabe precisar que, el saldo de la emisión refleja una reducción interanual de 50.89% (-US\$4,802 miles), explicado por las medidas de la entidad ante la tendencia alcista en las tasas de interés en el mercado.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

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

¹ Artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, con el objeto de mantener constantemente la solvencia, los Bancos Cooperativos deben presentar en todo momento las siguientes relaciones: I) Relación entre su fondo patrimonial y la suma de sus activos ponderados de por lo menos el doce por ciento (12 %)

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

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

Metodología Utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2018 a 2022 y Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2022 y 2023.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente y vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF), cartera de crédito por departamento, actividad económica, concentración, detalle de castigos y recuperaciones realizadas.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brechas de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Política para la Gestión de Riesgo Operacional, Informe de Cumplimiento al Plan de Trabajo de la Oficialía de Cumplimiento a junio 2023.
- **Información de la Emisión:** Prospecto de la Emisión y detalle de tramos emitidos.

Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** El presente informe de clasificación de riesgo no encontró ninguna limitante para su realización.
- **Limitaciones potenciales:**
 - PCR identifica como factor limitante de la clasificación un aumento en la exposición del Banco al riesgo de concentración de cartera en el sector consumo. Por su parte, se dará seguimiento a los niveles de concentración de los principales depositantes.

Hechos relevantes del Emisor

- Durante el período comprendido del 1 de enero al 30 de junio de 2023 MULTI INVERSIONES MI BANCO realizó venta de Acciones Comunes por valor de US\$ 2,094.5 correspondiente a 209,450 Acciones.
- Traslado definitivo de las Oficinas Administrativas de MULTI INVERSIONES MI BANCO al Centro Financiero de MULTI INVERSIONES MI BANCO, ubicado en 91ª Avenida Norte y 7ª Calle Poniente, Colonia Escalón, San Salvador.
- Apertura y atención al público de la Agencia Centro Financiero de MULTI INVERSIONES MI BANCO, a partir del miércoles 1 de marzo de 2023.
- Cierre definitivo de operaciones al público del punto de atención de MULTIINVERSIONES MI BANCO, bajo la modalidad de establecimiento, que se identificaba como "Mini Agencia La Mascota"
- Entrada en vigencia de cambios en la Alta Gerencia y Estructura Organizativa de MULTI INVERSIONES MI BANCO
- En mayo de 2023, la Superintendencia del Sistema Financiero comunicó a MULTI INVERSIONES MI BANCO, que el Consejo Directivo acordó autorizar a MULTI INVERSIONES MI BANCO para incrementar su inversión en el capital social variable de la Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (FEDECRÉDITO), mediante la adquisición de 2,427 acciones con un valor nominal de US\$ 0.1 cada una, que asciende a US\$ 242.7, conformada por 2,051 acciones de la capitalización de dividendos por un monto de US\$ 205.1 y 376 nuevas acciones compradas por el valor de US\$ 37.6.

Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, en su edición más reciente a junio de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde 3.1% en 2022 hasta 2.1% en 2023, producto de la alta inflación, políticas monetarias restrictivas y condiciones crediticias más limitadas; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.4%. Se estima un crecimiento en la región de Asia oriental y el Pacífico a medida que China avance en la reapertura económica y genere una recuperación y mejores perspectivas

de crecimiento en otras economías. Por otra parte, se espera un crecimiento moderado en las otras regiones debido a la escasa demanda externa, las severas condiciones financieras mundiales y la inflación, que frenarán la actividad económica.

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 destaca el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis sanitaria de 2020, 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. La inflación aún se mantiene por encima del objetivo de los bancos centrales en la mayoría de las economías. A abril de 2023, la mediana de la inflación global aún se mantenía en 7.2% respecto a abril de 2022, pero por debajo de su punto más alto de 9.4% en julio de 2022.

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. Se prevé que la inflación mundial se mantenga por encima de su promedio 2015-2019 y aún por un periodo más largo de lo que se estimaba a inicios de 2023. A pesar de la mejora evidenciada en la cadena de suministro y la reducción en los precios de la energía, la demanda sigue determinando los altos niveles de inflación, aunque también la capacidad de la oferta podría representar algunos inconvenientes para reducir los niveles de inflación global.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estima que el crecimiento económico podría disminuir desde un 3.7% en 2022 hasta 1.5% en 2023. Un crecimiento más débil de las economías avanzadas afectará a las exportaciones de esas economías, en conjunto con políticas monetarias restrictivas y la persistencia de inflación interna aún elevada podrían impedir la flexibilización de las condiciones financieras para lograr una mayor recuperación económica. En Centroamérica se estima que el crecimiento económico se modere desde el 5.4% de 2022 hasta un 3.6% en 2023. Se espera que el ritmo de crecimiento de las remesas sea más lento, pero manteniendo una buena dinámica soportada en un mercado laboral más activo en Estados Unidos y que las actividades de turismo contribuyan a la actividad económica en 2023. Panamá lidera el crecimiento de la región apoyado en las exportaciones de servicios y la inversión; mientras que en El Salvador el crecimiento se moderaría, pero alcanzaría aún niveles superiores al crecimiento histórico promedio. Por otra parte, la inflación en la región aún se mantiene alta, principalmente en Honduras y Nicaragua, motivada por el aumento en los precios de los alimentos. Adicionalmente, tanto Guatemala como Costa Rica proyectan un crecimiento más moderado respecto a 2022; mientras que en el Caribe, República Dominicana estima un crecimiento de 4.1% (4.9% en 2022), impulsado en buena medida por un fuerte crecimiento de las exportaciones.

El endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, al incrementar las tasas de interés por medio de la FED como respuesta a la alta inflación, plantea fuertes retos a las economías emergentes y en desarrollo. Por una parte, se afectan a las exportaciones de estas economías hacia Estados Unidos al ralentizar su dinámica comercial y, por otro lado, se incrementan los costos del servicio de deuda al elevar el pago de intereses. 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. 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, lo cual restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Finalmente, el cambio climático plantea retos adicionales a los países con dependencia de las actividades de agricultura y minería, principalmente en Centroamérica y el Caribe. Fenómenos como El Niño y La Niña pueden llegar a causar sequías e inundaciones y que en conjunto con la infraestructura inadecuada profundizan los efectos de los desastres naturales. En el mediano y largo plazo, se estima que estos eventos puedan influir directamente en los niveles de desarrollo y crecimiento económico de los países de la región al afectar a sus principales sectores e industrias e impactar en su productividad.

Desempeño Económico

Según datos del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), la actividad económica se ha moderado, pero aún muestra un comportamiento ligeramente por encima de niveles prepandemia. A junio de 2023, el Producto Interno Bruto (PIB), en términos reales, registra un crecimiento interanual de 3.0%. La actividad económica se ha visto presionada por las condiciones inflacionarias globales por el aumento de precios de alimentos y energía, y la subida en los tipos de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran un mayor dinamismo son Construcción con 22.8%, Electricidad (16.8%), Servicio profesionales, técnicos y científicos (11.4%), Minas y canteras (9.4%), Esparcimiento (8.4%), Servicios del Gobierno (6.7%) y Servicios financieros (6.2%). Por su parte, al analizar el comportamiento del PIB por el enfoque del gasto, a junio de 2023, se observa un aumento del consumo privado de 1.4%; mientras que el consumo público registró un incremento de 5.3%.

Por su parte, los niveles de inflación se han moderado, pero aún se mantienen altos, dado que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a junio de 2023 experimentó una variación de 3.8%, marcando una tendencia a la baja desde su

máximo alcanzado en junio de 2022, donde se situó en 7.76%. Dicho comportamiento está asociado con los elevados niveles de inflación global que se registraron en 2022, sumado a la alta dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos. A pesar de la reducción, la inflación aún se mantiene elevada, afectando principalmente al sector de alimentos y bebidas no alcohólicas (6.9%). Otros de los sectores que mantienen un aumento considerable son Restaurantes y Hoteles con 7.0%, Bienes y Servicios diversos con 5.9% y el de bebidas alcohólicas y tabaco con 5.1%.

Respecto al Sistema Financiero, este ha registrado un crecimiento moderado en un contexto de desaceleración de la economía. En ese orden, la cartera neta del sistema reportó un crecimiento de 4.7%, alcanzando los US\$17,560 millones, pero ralentizada respecto al crecimiento observado al cierre de 2022 (7.5%). En cuanto a depósitos, estos alcanzaron los US\$18,253 millones con una tasa de crecimiento interanual de 4.27%. Por otra parte, bajo el contexto internacional de subida en las tasas de interés por parte de la FED, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero el cual se ubicó en 2.2%, mayor en 0.5 p.p., respecto a junio de 2022 (1.7%). Este comportamiento responde al aumento de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 7.6% (jun 2022: 6.2%), mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 5.4%, evidenciando un incremento desde junio de 2022 (4.5%).

Al analizar la situación fiscal del país, los niveles de endeudamiento se mantienen altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. El Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2022 presenta un superávit global² de US\$18.7 millones, menor al superávit obtenido en junio de 2022 de US\$78.7 millones. Este comportamiento se debe a un incremento en los gastos y concesión de préstamos que crecieron en 3.10% (+US\$129.2 millones), principalmente por gastos de capital en inversión bruta (+US\$205.8 millones). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un crecimiento de 1.79%, motivados por aumentos en las transferencias de financieras públicas (+US\$52.1), ingresos no tributarios (+US\$46.8 millones) y contribuciones a la seguridad social (+US\$27.4 millones). Al cierre de 2022, el déficit fiscal cerró en 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%); mientras que para 2023 se estima que representará un 2.7% del PIB proyectado. Al cierre de 2022, el nivel de endeudamiento se situó en 78% del PIB según las cifras del BCR, denotando una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%).

En cuanto a Comercio Exterior, el panorama económico global ha afectado los niveles de mercancías transadas, dado que en el primer semestre de 2023 El Salvador realizó un total de exportaciones FOB por US\$3,439 millones, que representa una disminución interanual de 7.2% (US\$268 millones) debido a reducciones en la industria de manufactura de maquila (-US\$123 millones) e industrias manufactureras (-US\$160 millones). Respecto a las importaciones, estas alcanzaron un monto de US\$7,786 millones a junio de 2023, correspondiente a una disminución interanual de 10.1% (US\$872 millones), principalmente por la reducción en industrias manufactureras por US\$822 millones y de maquilas en US\$81.5 millones. En ese sentido, debido a la mayor reducción en las importaciones con respecto a las exportaciones, se reportó un menor déficit de la balanza comercial que se ubicó en US\$4,347 millones, menor en 12.2% (US\$604 millones) al reportado en junio de 2022.

Las condiciones económicas globales ajustan las expectativas de crecimiento económico, dado que para el año 2023 el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.3% para El Salvador, por debajo de lo reportado en 2022 de 2.6%. El crecimiento económico estará soportado por el consumo privado, la inversión pública y el turismo. Adicionalmente, el flujo de remesas ha tenido también una desaceleración respecto a años anteriores, pero sigue siendo un factor determinante para la actividad económica. A pesar del contexto económico global complejo y las afectaciones en materia climática, los esfuerzos en materia de seguridad, la inversión en turismo y el flujo de remesas podrían ser factores importantes para impulsar el crecimiento económico del país.

Finalmente, en cuanto a aspectos sociales, a abril de 2023 El Salvador registra una buena dinámica de colocación de empleos (+6.4%), comparada con 2022, como consecuencia de la estabilidad en la actividad económica. 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 2022 con 7.8. La tendencia esperada para 2023, a espera de cifras oficiales, se proyecta a la baja. Por otra parte, se han tenido algunos retrocesos en aspectos políticos y de gobernanza, ya que se muestra un leve deterioro en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2022, donde el Índice de Percepción de la corrupción ubica al país en el ranking 116 de 180 países con un puntaje de 33/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción (Ranking 115 en 2021).

Bancos cooperativos de El Salvador

En El Salvador, existen tres tipos de instituciones bancarias supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero (Sociedades de Ahorro y Crédito, Bancos Cooperativos y Bancos Comerciales) quienes, a la fecha de análisis, sus activos totalizaron en US\$25,467 millones (+4.0% respecto a junio 2022), por su parte, los préstamos brutos alcanzaron los US\$17,575 millones (+4.7% respecto a junio-2022), y los depósitos cerraron en US\$18,253 millones (+4.3% respecto a junio 22). Los Bancos Comerciales son las instituciones más representativas del Sistema en cuanto a la magnitud de sus operaciones, no obstante, a la fecha de evaluación, el segmento de Bancos Cooperativos y las Sociedades de Ahorro y Crédito exhiben el mayor dinamismo en cuanto al crecimiento interanual.

² No incluye pensiones

El sector de Bancos Cooperativos mantiene una importante dinámica en sus activos, reportando un incremento interanual del 6.2% a la fecha de análisis, encontrándose estrechamente relacionado con el crecimiento de la cartera de préstamos bruta, la cual alcanzó los US\$1,616 millones (junio 2022: US\$1,385 millones) y exhibió una tasa de 16.7% (+US\$231.2). Mientras que, al incluir los intereses y las provisiones por incobrabilidad de préstamos, el sector presenta una cartera neta denota un aumento de 16.9% (+US\$230.9 millones), impulsado por unas mayores colocaciones destinadas al consumo (+US\$81 millones) y actividades productivas de la economía, principalmente en servicios (US\$18.93 millones) y construcción (+US\$18.93 millones).

Al analizar la cartera de préstamos por categoría de riesgos, se observa que el 97.3% está representada por créditos de buena calidad (categoría "A"), la cual reporta un incremento de 4 pbs. respecto al período previo (junio 2022: 96.9%). Adicionalmente, se observa una leve mejora en la calidad, producto de una reducción en la concentración de la cartera pesada³ (-51 pbs.). Lo anterior permitió que el índice de vencimiento evidenciara una disminución al pasar de 1.17% en junio de 2022 a 1.04%⁴ a junio 2023. Respecto a los niveles de cobertura de reservas, estos mantuvieron un comportamiento estable al resultar en 137.6% a la fecha de análisis, levemente por debajo del presentado en junio 2022 (147.99%).

Por su parte, los ingresos de intermediación totalizaron en US\$92.5 millones, reportando un incremento interanual de 10.8% (+US\$9.04 millones), favorecidos por el volumen de la cartera de créditos del sector. En cuanto a los costos por operaciones de intermediación, estos registraron un monto de US\$37.9 millones (junio 2022: US\$33.2 millones), exhibiendo interanualmente un mayor crecimiento porcentual de 14.1% (+US\$4.7 millones), motivado por el comportamiento de los depósitos a plazo, lo cual absorbió de manera significativa el margen financiero del sector, al pasar de 56.77% a 55.74% a junio 2023.

La situación de liquidez del sector de Bancos Cooperativos muestra una tendencia a la baja en el indicador de fondos disponibles más inversiones financieras sobre depósitos, el cual se ubicó en 42.84% (junio 2022: 58.26%), principalmente a la caída reportada en el portafolio de inversiones, las cuales a la fecha de análisis se situaron en US\$151.6 millones, equivalente a una reducción interanual de 31.9% (-US\$70.9 millones), aunado a la contracción en los fondos disponibles de 15.5% (-US\$53.0 millones). Es importante resaltar que la migración de disponibilidades hacia la cartera de préstamos podría estar relacionada a las medidas del sector con la finalidad de rentabilizar dichos fondos y mantener apropiados niveles rentabilidad.

El sector denota una expansión de 12.1% (+US\$43.2 millones) en el patrimonio, totalizando en US\$401.2 millones a la fecha de análisis (junio 2022: US\$358 millones), variación que obedece a la tendencia creciente en el capital social, el cual cerró en US\$241.0 millones, equivalente a un incremento de +12.4% (US\$26.7 millones); acompañado de la mejora evidenciada en las reservas de capital +16.2% (US\$16.0 millones), por lo anterior, el sector ha reportado un coeficiente patrimonial de 18.08%, ligeramente inferior respecto al período previo (junio 2022: 18.27%), variación que obedece al mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo (+15.5%).

Es preciso resaltar que, a pesar del contexto inflacionario y la desaceleración económica, el Sector de Bancos Cooperativos ha reportado un comportamiento positivo, a través de la implementación de estrategias que le han permitido atender oportunamente a los segmentos que demandan financiamiento y productos financieros a costos competitivos. 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 del Emisor

Reseña

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

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

3 Categoría C, D y C.

4 Indicador Financiero de Bancos Cooperativos con datos al 30 de junio de 2023, excluyendo a FEDECREDITO.

Gobierno Corporativo

El Banco está liderado por una Junta Directiva⁵, la cual se auxilia de diferentes Comités exigibles por el marco jurídico como: Riesgos, Auditoría, Prevención de Lavado de Dinero y de Activos, Financiamiento al Terrorismo y Financiamiento a la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, entre otros, con el objetivo de alcanzar sus metas estratégicas. Asimismo, cuenta con Comités y Subcomités de carácter Técnicos, así como Unidades de Control con dependencia directa de la Junta Directiva tales como: Auditoría Interna, y Oficialía de Cumplimiento, para lograr un control eficiente y oportuno de sus operaciones. A la fecha, mantuvo vigente su Código de Gobierno Corporativo el cual contribuyó al cumplimiento de los requerimientos establecidos en las “Normas Técnicas de Gobierno Corporativo” (NRP-17), y que tiene por objeto establecer las prácticas y políticas que en materia de buen Gobierno Corporativo deben regir todas las actuaciones del Banco, especialmente en lo concerniente a las relaciones entre los accionistas, la Junta Directiva, miembros de la Alta Gerencia y Comités.

Junta Directiva y Plana Gerencial

El Banco muestra una estructura organizativa encaminada a la gestión integral de riesgos auxiliada por diversos Comités Técnicos y de Apoyo, quienes de manera general asesoraron oportunamente a la Junta Directiva y a la Plana Gerencial, las cuales exhiben amplia trayectoria en el sector de banca comercial y cooperativo. Mi Banco realizó una modificación a su estructura organizativa para adecuarla al tamaño, naturaleza jurídica, estrategia, perfil y apetito de riesgo, volumen y complejidad de sus operaciones, determinando nombramientos para cargos de la Alta Gerencia que entraron en vigor a partir de enero de 2023:

JUNTA DIRECTIVA MI BANCO		PLANA GERENCIAL ⁶	
DIRECTORES PROPIETARIOS		NOMBRE	CARGO
NOMBRE	CARGO		
Nelson Oswaldo Guevara	Presidente	Nelson Oswaldo Guevara Ramírez	Presidente Ejecutivo
Marcos Geremías González	Vicepresidente	Martha Carolina Castro de Aguilar	Vicepresidenta Estratégica Empresarial
Ana Margarita Bertrand Galindo	Secretaria	Jorge Adalberto Aldana Luna	Director Financiero
DIRECTORES SUPLENTE		Lucía Aleida Galdámez Menjívar	Directora Administrativa
Daniel Ernesto Cano	I Director	César Alonso Ríos Parada	Gerente de Agencias
José Franklin Hernández	II Director	Tatiana Guadalupe Coto Mejicanos	Gerente de Banca Comercial
René Edgar Fuentes	III Director	Sully Liseth Guevara Guevara	Gerente de Banca Corporativa
		Tito Isaac Salguero Ramos	Gerente de Operaciones
		Johanna Gabriela Santos de Ramírez	Gerente Financiera ⁷
		Luz Alicia Alvarado de Rodríguez	Gerente de Recursos Humanos
		Roxana Patricia Pocasangre Fuentes	Auditora Interna
		Óscar Aníbal Pichinte Sigüenza	Oficial de Cumplimiento
		Ricardo Giovanni Jiménez Morán	Jefe Unidad de Riesgos en Funciones
		Alejandra María Escobar de García	Jefe Unidad Jurídica
		João Amilton Duque Menjívar	Jefe Unidad de Mercadeo

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

Por su parte, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG⁸, se obtuvo que Mi Banco realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas.

Operaciones y Estrategias

El modelo de negocio es de nicho, el cual se enfoca en el financiamiento de consumo principalmente a empleados públicos y privados con una base amplia de personal y estabilidad laboral, su estrategia de penetración de mercado comercial continúa siendo de penetración de mercado, sin alterar los plazos o montos previamente establecidos en sus políticas de crédito. También financia en menor proporción a segmentos como vivienda y MYPES, y cuenta con productos y servicios complementarios como pago de remesas, cobro de colectores de servicios básicos, tarjeta de crédito y débito, intermediación de pólizas de seguro, entre otros. Todos estos productos son ofrecidos en once puntos de atención y ocho cajeros automáticos propios, las cuales en su mayoría están ubicados estratégicamente a nivel nacional. Por otra parte, las principales líneas estratégicas que el Banco continúa ejecutando se desglosan en tres ámbitos:

- **Empresarial:** Readecuación, remodelación y equipamiento de inmueble, donde opera el Centro Financiero de Mi Banco desde el día 01 de marzo de 2023. Adicionalmente se continua con el Plan de Transformación Digital, con el objetivo de robustecer el gobierno corporativo, la gestión integral de riesgos, y la prevención del delito de lavado de dinero y de activos y financiamiento al terrorismo. Asimismo, se modificó la estructura organizativa con el propósito de fortalecer el gobierno corporativo y contar con una estructura más robusta, acorde a los retos empresariales que Mi Banco pretende emprender y se determinaron los nombramientos para cargos de Alta Gerencia que entraron en vigor en enero de 2023.

⁵ La Junta Directiva fue inscrita en el Registro de Comercio al No. 9 del Libro 4043 del Registro de Sociedades del folio 39 al folio 41, de fecha 11 de abril de 2019, para un período de cinco años.

⁶ Alta Gerencia vigente desde el 02 de enero 2023.

⁷ Cargo desde el 01 de marzo de 2023.

⁸ Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

- **Comercial:** Implementación de estrategias y acciones comerciales que dieron como resultado el aumento de la participación y posicionamiento del Banco, acompañado de campañas comerciales orientadas a acrecentar el pago de remesas familiares y afiliación a los canales electrónicos (FEDEBANKING y FEDEMOVIL).
- **Financiero:** Implementación de estrategias para generar crecimientos en las carteras de préstamos y depósitos del público, acompañadas de acciones para diversificar y abaratar las fuentes de financiamiento, incorporándose dos nuevos proveedores de fondos internacionales.

Riesgos Financieros

Riesgo Crediticio

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

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

Cartera de Préstamos

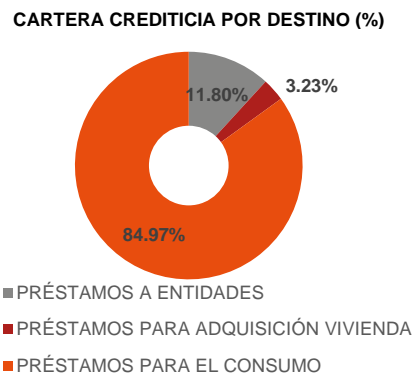
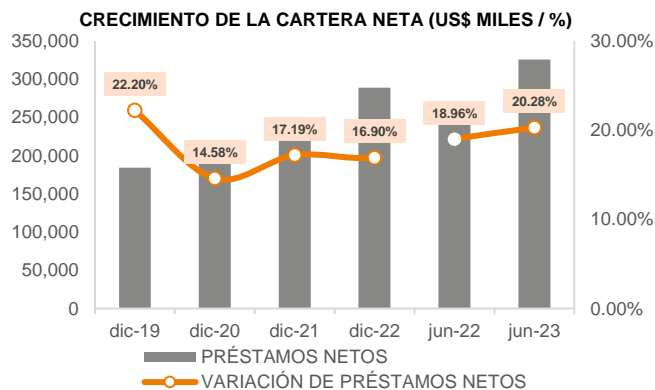
Mi Banco posee una cartera neta por US\$325,489 miles, alcanzando una participación de mercado⁹ de 1.85% del sistema financiero consolidado (junio 2022: 1.66%), con la representación más alta respecto a los últimos cinco años. El portafolio registró una tasa de crecimiento interanual del 20.28% (US\$54,885 miles), dicho comportamiento responde a la intensificación de la colocación de créditos de consumo, como parte de su modelo de negocio y del mercado objetivo.

Profundizando en la dinámica de la cartera del sector consumo, ésta exhibió un importante incremento interanual del 26.49% (+US\$58,208 miles), por encima del que reporta el sistema bancario consolidado en dicho sector (+9.28%), explicado por la gestión comercial de Mi Banco, la cual se encuentra especializada en préstamos a empleados públicos y privados a través de órdenes de descuento en planilla. Mientras que la cartera de préstamos de vivienda y a empresas muestran una contraposición a disminuir en 3.19% y 8.12%, respectivamente. Cabe precisar que la cartera de consumo muestra la mayor participación dentro del total de la cartera bruta con 84.97% (junio 2022: 80.60%), el resto se encuentra dispersa en préstamos a empresas y vivienda con el 11.8% y 3.23% del total.

Por otro lado, la cartera reflejó una baja concentración en sus mayores deudores, donde los cincuenta principales significaron una baja porción del 12.21%, compuesto en su mayoría por empresas con categoría A1. Cabe destacar que, el 0.6% de los principales créditos se encuentran en estado de pérdida (categoría E), respaldado con garantía hipotecaria. Respecto a los préstamos otorgados a empresas y personas relacionadas, estos significaron el 2.3% respecto a su fondo patrimonial, considerándose un bajo riesgo de concentración.

En cuanto a la cartera por ubicación geográfica, se observa que Mi Banco reporta adecuados niveles de concentración por departamento, haciendo principal énfasis en tres de catorce departamentos: San Salvador: 33.11%; La Libertad: 10.43% y San Miguel: 9.34%, los cuales exhiben un mejor desarrollo económico. Cabe mencionar que, los departamentos como San Miguel, Usulután y Santa Ana también registraron una importante participación dentro de la cartera.

⁹ A junio 2023, la participación de respecto al Sector de Bancos Cooperativos es 20.41% (junio 2022: 19.84%).



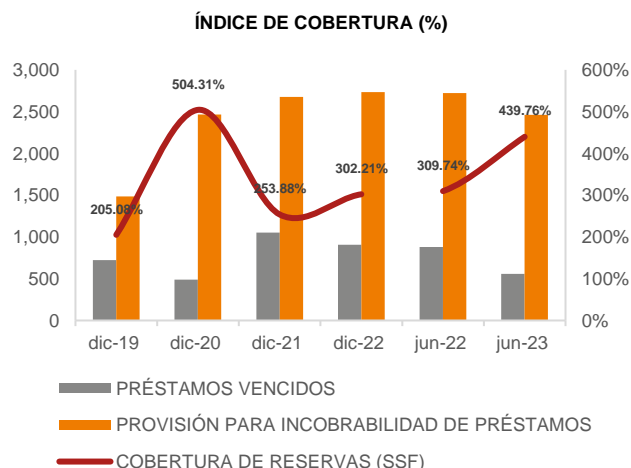
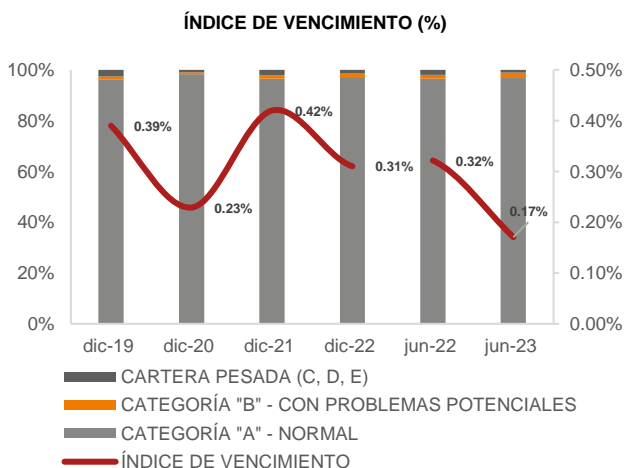
Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Calidad de la cartera de préstamos

Respecto a la calidad de la cartera, durante el último año los créditos en categoría normal ("A") denotan una recuperación dentro de la composición de la cartera, pasando de 96.57% a 96.85% a junio 2023, acercándose al promedio registrado en años prepandémicos (2018-2019: 96.98%), debido a su modelo de negocio orientado a un perfil de cliente robusto y la gestión del riesgo que se realiza de forma permanente a través de áreas especializadas de la entidad.

Al analizar la cartera pesada¹⁰, ésta se redujo interanualmente en 33.13% (-US\$1,784 miles), mostrando a su vez una menor representación del 1.1% (junio 2022: 1.98%), principalmente por una importante disminución de la cartera pesada del sector consumo, permitiendo una mejora en el índice de vencimiento al ubicarse en 0.17%, con los niveles más bajos respecto al promedio histórico y de los reportados por el sistema bancario consolidado (1.84%). El comportamiento anterior responde a los castigos aplicados a la fecha de análisis y a la gestión de recuperación de cartera. Por otra parte, el Banco continuó mostrando una la cobertura para incobrabilidad de préstamos de 439.8%, con los niveles más altos respecto al sistema bancario consolidado (148.06%) y al de sus pares, demostrando así su capacidad financiera para responder ante posibles pérdidas derivadas del riesgo crediticio.

Es importante precisar que, a pesar de mantener una cartera con alto grado de concentración en el sector consumo, este riesgo se ve mitigado por el enfoque de colocación de créditos respaldados con órdenes de descuento en planilla, particularmente a empleados con estabilidad laboral. En ese sentido, PCR considera que este mecanismo es clave para la operatividad de la compañía permitiendo un crecimiento sostenido acompañado de buena calidad de préstamos.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Como parte del cumplimiento a la normativa emitida por el BCR para créditos afectados por COVID-19, la entidad elaboró políticas que le permitieran el diferimiento de pagos de préstamos a clientes afectados por la pandemia, clasificándola como créditos modificados por COVID-19. A la fecha de análisis, la cartera catalogada bajo medidas COVID-19 representó el 1.9% del total, siendo una de las instituciones con un menor impacto frente a la crisis, debido

¹⁰ Categorías C1, C2, D1, D2, E

a la gestión del riesgo y a la alta participación de créditos con descuento en planilla del sector público, lo que contribuyó en la estabilidad en los niveles de calidad de cartera.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial ante movimientos adversos futuros en las variables del mercado que afectan a los precios de los productos que opera Mi Banco. En ese sentido, la variable con mayor exposición al riesgo de mercado son los movimientos en las tasas de interés de los instrumentos que componen el portafolio de Mi Banco.

A la fecha de análisis, las inversiones netas registraron un saldo de US\$ 67 miles, evidenciando una reducción interanual del 92.12% (-US\$787 miles), con una participación del 0.02% dentro de los pasivos. Cabe destacar que el portafolio se encuentra en su totalidad concentrado en fondos de inversión abiertos de corto plazo con clasificaciones de riesgo locales superiores a "A", como parte de la estrategia del Banco en reorientar recursos para consolidar su penetración de mercado. A la fecha de análisis, no se reportan provisiones debido a la naturaleza de las inversiones. La tasa de rendimiento promedio del portafolio es de 3.9% (junio 2022: 2.4%).

Riesgo de Liquidez

Se entiende por riesgo de liquidez a la probabilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de recursos líquidos suficientes para cumplir con las obligaciones de pagos de corto plazo. En ese sentido, Mi Banco mitigó dicho riesgo a través de la gestión de la liquidez y del riesgo de liquidez, conforme a los lineamientos definidos en su Manual para la Gestión de la Liquidez y su Manual para la Gestión del Riesgo de Liquidez; asimismo, Mi Banco cuenta con una Plan de Contingencia de Liquidez¹¹, armonizado con lo dispuesto por las "Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez" (NRP-05) y con un Plan de Recuperación Financiera que describe cómo gestionar situaciones o eventos de estrés severo que tengan impacto en la liquidez de la entidad. Asimismo, contó con indicadores de seguimiento que evaluaron, entre otros aspectos, el nivel de Reserva Legal de liquidez, las relaciones de plazo entre operaciones pasivas y activas, y la aplicación de modelos regulatorios¹² e internos¹³.

Fuentes de fondeo

A junio 2023, los pasivos de la entidad presentaron un saldo de US\$340,924 miles, equivalente a una tasa de crecimiento de 11.8% (+US\$35,995 miles), impulsado por el incremento de la cartera de depósitos (+14.76%), debido a mayores captaciones pactadas a plazos. Así mismo, como parte de la diversificación en las fuentes de fondeo, Mi Banco reporta un incremento en préstamos contratados (14.86%), otorgados por entidades locales e internacionales.

Lo anterior es congruente con el modelo de negocio de la compañía, ante la constante búsqueda de fuentes de financiamiento de bajo costo que implique una mayor eficiencia, logrando una tasa pasiva ponderada de 5.8%, levemente por encima del promedio registrado entre junio 2021 y 2022 (5.4%), explicado principalmente por el aumento de tasas de depósitos del público.

Los depósitos son la principal fuente de financiamiento del Banco, representando el 76.3% del total de pasivos (junio 2022: 74.3%), consecuente con la dinámica de negocio enfocada en captaciones de mayor estabilidad, siendo los depósitos de personas naturales los que representan el 40.0% del total. Por su parte, se observa que el crecimiento por tipo de cliente se fundamenta con mayor realce por captaciones de fondos estatales (+139.95%), seguido de microempresas (145.92%) y de personas naturales (+11.52%), representando en conjunto el 58.55% del total de depósitos (junio 2022: 49.90%).

Por otra parte, los depósitos a plazos¹⁴ siguen predominando dentro del total de la cartera con el 81.9%, cercano a la participación promedio histórica (junio 2018-2022: 83.5%), contribuyendo significativamente a la estabilidad de la liquidez de la compañía, principalmente por el importante índice de renovación de depósitos a plazos registrado a la fecha de análisis (82.24%). Respecto a los 20 y 25 principales depositantes, estos representaron el 28.94% y 33.0% respectivamente, considerándose un moderado riesgo de concentración, alineado con el apetito de riesgo de la entidad.

La estrategia de captación de depósitos del público implementada por Mi Banco se reorientó a partir de enero de 2023 considerando las tensiones generadas por la coyuntura del país. Adicionalmente, la entidad ha efectuado ajustes en las tasas de interés para la captación de depósitos del público, de tal forma que se han captado los recursos necesarios para apalancar la dinámica de crecimiento en cartera de préstamos que se proyectó para este período 2023.

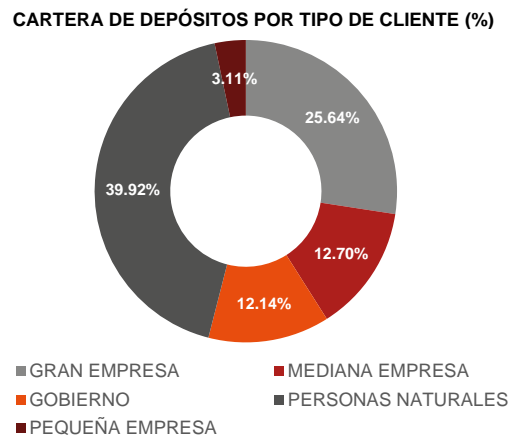
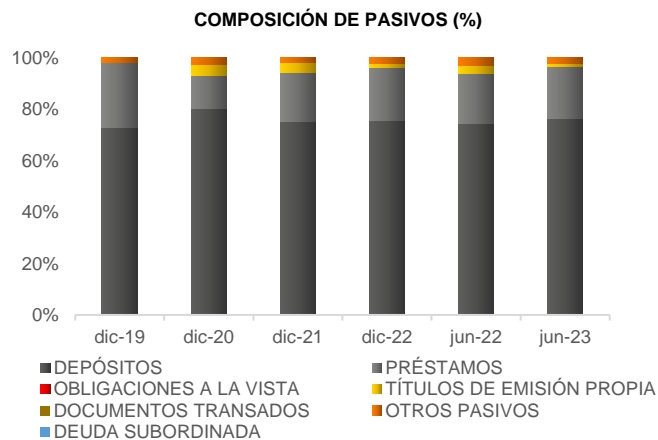
Es importante destacar que, el Banco también se fondea con préstamos y obligaciones sobre títulos de emisión propia, los cuales representaron dentro del total de pasivos el 20.3% y 1.4% respectivamente (junio 2022: 19.7% y 3.1%, consecutivamente). El comportamiento en los títulos de emisión propia se deriva del constante ajuste al alza en la tasa en el mercado local, limitando el uso de esta fuente con la finalidad de proteger el margen financiero.

¹¹ Creado en Sesión de Junta Directiva No. 514-32 en julio de 2003, y modificado por última vez mediante el Acuerdo No. 4 de la Sesión de Junta Directiva No. 1446-30, en diciembre de 2022.

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

¹³ Incluye: Razón y Posición de Liquidez Ajustada, Prueba Ácida y Posición de Liquidez Ácida, GAP de Vencimientos, GAP de Vencimientos alternativos, entre otros.

¹⁴ Depósitos pactados hasta 1 año y más de 1 año plazo.



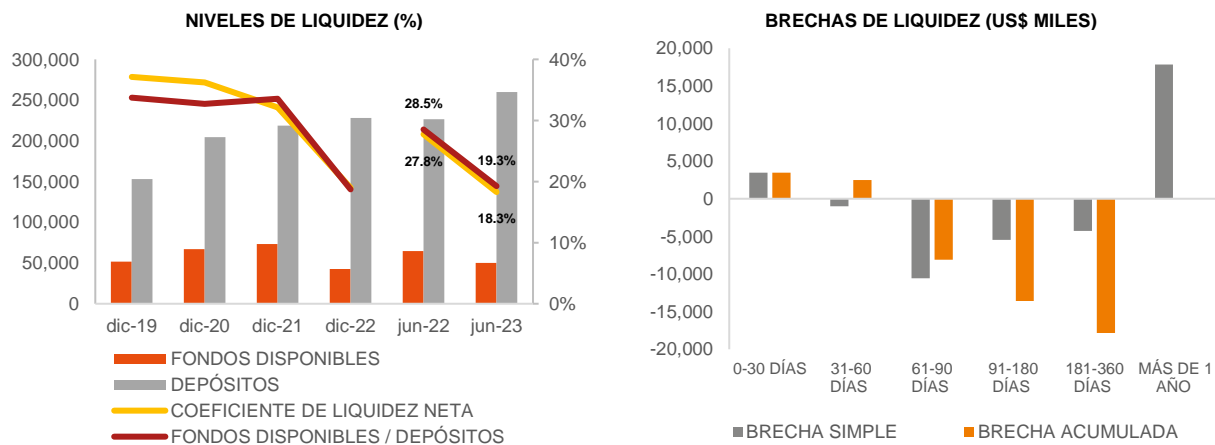
Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Liquidez

Los fondos disponibles alcanzaron los US\$50,060 miles, registrando una disminución del 22.57% (-US\$14,590 miles), así como una menor participación dentro del total de activos, pasando de 18.4% a 12.7% a la fecha de análisis. El descenso de los fondos disponibles se ha visto marcado desde el 2022, principalmente por la canalización de recursos hacia la cartera de préstamos.

La situación de liquidez de Mi Banco muestra una importante disminución en los últimos cinco años, debido a las estrategias implementadas por la entidad, encaminadas a lograr un mayor equilibrio entre liquidez y rentabilidad; esencialmente con la reducción en los niveles prudenciales para una adecuada gestión, con incidencia directa en la estructura de costos. A junio 2023, la métrica de fondos disponibles sobre depósitos del público llegó hasta 19.3%, con los niveles más bajos respecto al promedio histórico (junio 2018-2022: 31.7%), pero cercanos a los reportados por el sistema financiero (19.96%). Cabe precisar que, el comportamiento anterior también se vio replicado en el coeficiente de liquidez neta al pasar de 27.8% a 18.3% a la fecha, en línea con los límites de tolerancia descritos en el Manual para la Gestión de Liquidez.

Respecto a las bandas de liquidez por plazos de vencimiento, la compañía registra brechas acumuladas positivas para las bandas de más corto plazo (0 a 60 días), principalmente motivadas por la importante disponibilidad de fondos y la recuperación de la cartera de préstamos, lo cual permite honrar sus compromisos con el público, las obligaciones sobre préstamos y sobre títulos de emisión propia en los plazos pactados.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

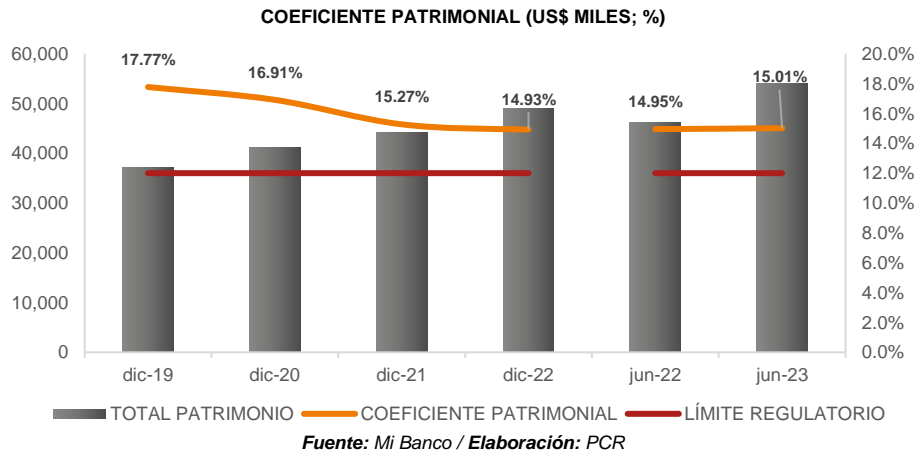
Riesgo de Solvencia

Al período de análisis, el patrimonio de Mi Banco ascendió a US\$ 53,984 miles, reflejando un incremento de 16.93% (+US\$7,818 miles), lo que evidencia una mayor eficiencia en el uso de capital propio para incentivar el crecimiento del negocio. A nivel de composición, el patrimonio se encuentra soportado en las reservas de capital con una participación del 61.0% (junio 2022: 56.2%), seguido del capital social con 29.5%, el resto se encuentra diversificado en resultados por aplicar y patrimonio restringido.

La intensificación de la colocación de recursos en cartera de préstamos propició un aumento en los activos ponderados por riesgo (+16.83%); a pesar de dicho comportamiento, el coeficiente patrimonial se mantuvo con relativa estabilidad,

resultando a la fecha de análisis en 15.0%¹⁵ (junio 2022: 14.95%), cercano al promedio registrado por el sistema financiero (15.17%). Respecto al endeudamiento legal, éste se ubicó en 26.08%, denotando una amplia brecha respecto al límite inferior requerido por el ente regulador (7%).

PCR reconoce la trayectoria de Mi Banco, la cual se ha venido desempeñando con niveles de solvencia robustos, acompañados de un adecuado cumplimiento de normativas y límites establecidos por la administración del Banco. Por otra parte, se estima que en el mediano plazo el crecimiento orgánico de la cartera se podría ralentizar por el menor ritmo del patrimonio, lo que podría generar una mayor necesidad de financiamiento externo para cubrir el apetito de crecimiento, implicando un aumento en los niveles de apalancamiento financiero y por consecuencia un aumento de costos que podría influir en el margen financiero.



Riesgo Operativo

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

Riesgo de Lavado de Dinero y de Activos, y Financiamiento a la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva (LDA/FT/FPADM).

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

De acuerdo con el informe de Cumplimiento al Plan de Trabajo de la Oficialía de Cumplimiento, se observa un 100% de cumplimiento a las actividades aprobadas por la Junta Directiva del Banco para el primer semestre 2023, informe que brinda detalles sobre el cumplimiento de políticas, procedimientos y medidas de gestión del riesgo de LDA/FT. Es preciso destacar que, la entidad realiza análisis y monitoreo de las operaciones inusuales o que sobrepasen el umbral establecido en el marco legal.

Riesgo Legal y Reputacional

Mi Banco da cumplimiento a leyes y normativas que le son aplicables para prevenir y mitigar el riesgo legal y reputacional, actualiza constantemente las listas de cautela interna, PEP¹⁶ y listas internacionales en materia de prevención del riesgo de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo. A la fecha de análisis, según lo expresado por el Área Legal de Mi Banco, no se observa ningún litigio promovido en contra de la entidad, ni sentencia condenatoria de pago que afecte o disminuya la capacidad de pago con respecto a sus obligaciones financieras.

Resultados Financieros

La principal fuente de ingresos del Banco proviene de operaciones de intermediación financiera por cobro de intereses y comisiones, concentrando el 96.87% del total de ingresos¹⁷. En ese sentido, los ingresos por operaciones de intermediación reportaron un crecimiento de 14.4% (+US\$2,520 miles), por debajo de la variación obtenida entre junio 2021 y 2022 (+32.93%), pero cercano de su promedio histórico. La evolución de estos ingresos es producto del

¹⁵ Artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, con el objeto de mantener constantemente la solvencia, los Bancos Cooperativos deben presentar en todo momento las siguientes relaciones: I) Relación entre su fondo patrimonial y la suma de sus activos ponderados de por lo menos el doce por ciento (12 %)

¹⁶ Personas Políticamente Expuestas.

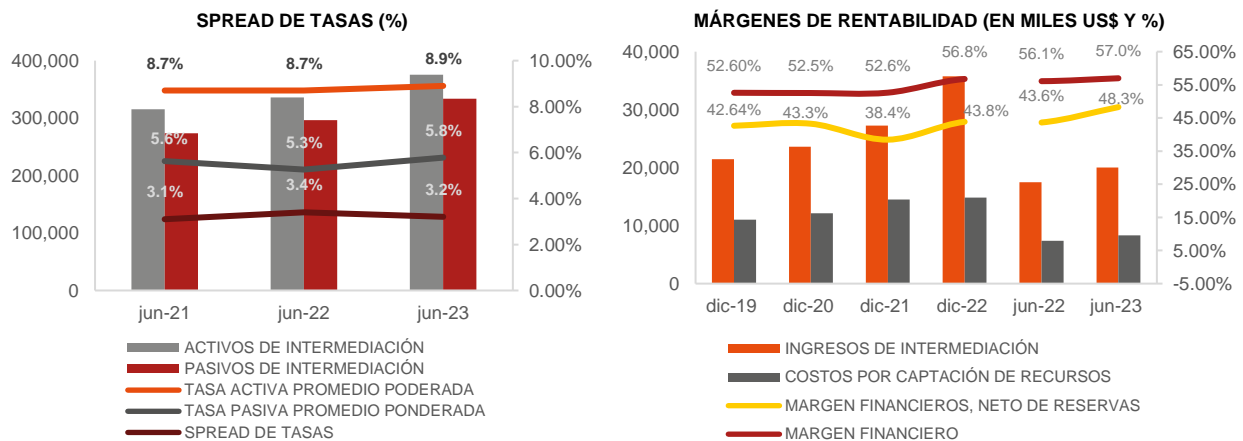
¹⁷ Ingresos totales: Ingresos por operaciones de intermediación + ingresos de otras operaciones + Ingresos no operacionales.

incremento por comisiones (+49.56%), debido a la mayor intensificación comercial de la entidad que permitió un aumento en las colocaciones.

En cuanto a los costos de captación, estos resultaron en US\$8,323 miles aumentando interanualmente en 12.99% (+US\$957 miles), derivado de un incremento en los pagos de intereses sobre depósitos (+17.55%) y por obligaciones sobre préstamos (+12.44%); lo anterior se encuentra explicado por un importante aumento en el volumen de captación de recursos y en menor medida por el incremento en las tasas de interés.

El comportamiento anterior permitió que el resultado financiero se situara en US\$11,477miles, elevándose en 16.23% (+US\$1,603 miles), favoreciendo al margen financiero el cual pasó de 56.1% a 57.0%, impulsado por mayores ingresos asociados a la cartera de préstamos. Es importante resaltar que el spread de tasas de interés del Banco resultó en 3.2%, por debajo de su período comparativo (3.4%), debido a un considerable incremento en la tasa pasiva promedio, particularmente por un ajuste al alza en la tasa de interés por depósitos a plazos.

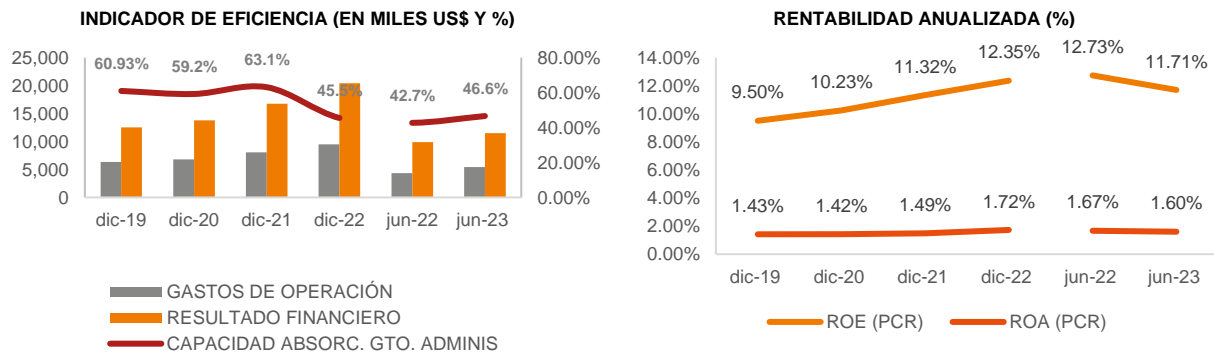
Por otra parte, el margen financiero neto de reservas resultó en 48.3% al primer semestre 2023, con una mejor posición respecto del 43.6% registrado junio 2022, dicha mejora se encuentra fundamentada en el desempeño financiero y por menor gasto de provisiones para el saneamiento de cartera (-20.21%), el cual cerró con un monto de US\$1,751 miles (junio 2021: US\$2,195 miles), favoreciendo la capacidad de absorción de saneamientos del Banco con 5.79%, cumpliendo con el parámetro establecido por el regulador (25%).



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Respecto a los gastos operativos¹⁸, estos mostraron una expansión del 25.98% (+US\$1,123 miles), generados principalmente por la mayor erogación de gastos de funcionarios y empleados¹⁹ (+23.62%) con énfasis en el área de negocios, así como gastos generales (+23.27%) que permitieron elevar las operaciones del negocio. Lo anterior permitió que el margen operativo experimentara una mejora sustancial al pasar de 19.1% a 21.2% a junio 2023, superando al sistema financiero consolidado (15.38%).

Finalmente, la rentabilidad anualizada del Banco se redujo levemente, pero con un comportamiento estable respecto a los niveles prepandémicos a partir del buen desempeño financiero, cerrando a junio 2023 con una rentabilidad anualizada sobre activos (ROA) y sobre el patrimonio (ROE) de 1.6% y 11.71%, respectivamente (junio 2022: 1.67% y 12.73%, consecutivamente). Cabe mencionar que, la rentabilidad del Banco se mantuvo cercana al promedio registrado por el sector de Bancos Cooperativos (ROA: 2.1%; ROE: 11.39%).



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

¹⁸ Se incluyen gastos de funcionarios y empleados, generales, amortizaciones y depreciaciones.

¹⁹ Durante el primer semestre 2023 la entidad reportó un total de 197 colaboradores (junio 2022: 177).

Resumen de la Emisión

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

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

Para conocer más sobre otras características de la Emisión, favor remitirse al prospecto publicado por la Bolsa de Valores de El Salvador²⁰.

Desempeño de la Emisión PBMIBANCO1

El propósito de la colocación del Papel Bursátil fue fundamentalmente la obtención de fondos como base esencial para que realice una efectiva labor de intermediación financiera. En ese sentido, a la fecha de estudio Mi Banco reporta un monto colocado de US\$4,625 miles, distribuidos en siete tramos no garantizados, con tasas de interés promedio de entre 5.6% a 7.0%, y con vencimientos de hasta un año plazo.

DETALLE DE TRAMOS EMITIDOS EN PAPEL BURSÁTIL A JUNIO 2023						
TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	GARANTIZADO	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO EN MESES	TASA
PBMIBANCO1 -TRAMO 18	700,000.00	SIN GARANTÍA	25/10/2022	25/10/2023	12	5.8%
PBMIBANCO1 -TRAMO 19	600,000.00	SIN GARANTÍA	29/12/2022	29/12/2023	12	5.6%
PBMIBANCO1 -TRAMO 20	1,350,000.00	SIN GARANTÍA	17/1/2023	17/7/2023	6	6.3%
PBMIBANCO1 -TRAMO 21	875,000.00	SIN GARANTÍA	19/1/2023	19/1/2024	12	6.6%
PBMIBANCO1 -TRAMO 22	400,000.00	SIN GARANTÍA	16/2/2023	16/2/2024	12	7.0%
PBMIBANCO1 -TRAMO 23	300,000.00	SIN GARANTÍA	17/2/2023	17/2/2024	12	7.0%
PBMIBANCO1 -TRAMO 24	400,000.00	SIN GARANTÍA	2/3/2023	2/3/2024	12	7.0%
TOTAL	4,625,000.00					

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

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

Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL MI BANCO (US\$ MILES)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
FONDOS DISPONIBLES	51,670.25	66,916	73,322	42,704	64,650	50,060
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE DOCUMENTOS	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES FINANCIERAS	5,406.42	11,208	654	1,501	854	67
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	184,125.98	210,964	247,223	289,016	270,604	325,489
PRÉSTAMOS VIGENTES	184,887	212,940	248,845	290,846	272,448	327,390
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	737.93	445	677	441	228	550
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	184,148.87	212,495	248,167	290,405	272,220	326,841
PRÉSTAMOS VENCIDOS	724.06	489	1,054	905	879	560
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(1,484.88)	(2,465)	(2,675)	(2,736)	(2,722)	(2,460.7)
OTROS ACTIVOS	3,408.49	3,593	3,824	4,905	4,534	5,511
ACTIVO FIJO	3,139.76	3,029	9,760	12,517	10,452	13,781
TOTAL ACTIVOS	247,750.90	295,710	334,783	350,642	351,095	394,908
DEPÓSITOS	153,172.21	204,588	218,621	228,104	226,593	260,043
DEPÓSITOS A LA VISTA	17,957.84	34,816	40,958	37,579	47,494	44,060
DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	96,952.89	136,199	141,730	157,469	145,828	182,460
DEPÓSITOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	34,907.53	31,478	33,230	31,005	31,358	30,643
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS	3,353.95	2,094	2,702	2,052	1,913	2,880
PRÉSTAMOS	53,595.35	32,506	55,467	61,645	60,153	69,090
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	203.69	-	-	-	-	1,733
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	18,735.60	11,385	22,372	29,597	29,189	37,398
PRÉSTAMOS PACTADOS A CINCO O MÁS AÑOS PLAZO	34,656.06	21,121	33,094	32,048	30,964	29,959
OBLIGACIONES A LA VISTA	-	-	-	-	-	-
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	-	11,034	11,630	4,870	9,438	4,635
DOCUMENTOS TRANSADOS	-	-	-	-	-	-
CHEQUES Y OTROS VALORES POR APLICAR	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS	3,798.33	6,429	4,899	7,099	8,745	7,157
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES	-	-	-	-	-	-
DEUDA SUBORDINADA	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS	210,565.89	254,556	290,616	301,718	304,929	340,924
CAPITAL SOCIAL	13,482.29	15,177	15,164	15,464	15,371	15,917
APORTES DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR	2.18	2	2	2	2	2
RESERVAS DE CAPITAL	19,901.35	21,645	22,945	26,086	25,938	32,907
RESULTADOS POR APLICAR	2,366.27	2,281	4,582	5,870	3,380	3,657
PATRIMONIO RESTRINGIDO	1,432.92	2,049	1,474	1,502	1,474	1,502
TOTAL PATRIMONIO	37,185.01	41,154	44,167	48,924	46,166	53,984
PASIVO + PATRIMONIO	247,750.90	295,710	334,783	350,642	351,095	394,908

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS MI BANCO (US\$ MILES)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	21,465.47	23,597	27,272	35,777	17,502	20,022
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	11,029.75	12,136	14,500	14,859	7,366	8,323
UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN	10,435.72	11,461	12,772	20,918	10,136	11,699
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	2,359.65	2,682	4,557	201	99	122
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	262.75	339	576	698	361	344
UTILIDAD FINANCIERA	12,532.62	13,804	16,753	20,421	9,874	11,477
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	2,087.48	2,282	4,275	4,000	1,972	1,227
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	285.10	154	241	646	222	524
UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS	10,160.04	11,368	12,238	15,775	7,680	9,726
GASTOS DE OPERACIÓN	6,358.00	6,783	8,053	9,507	4,324	5,448
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	3,447.86	3,543	3,648	4,728	2,064	2,551
GASTOS GENERALES	2,627.56	2,463	4,063	4,480	2,108	2,599
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	282.58	777	342	299	152	297
UTILIDAD DE OPERACIÓN	3,802.04	4,585	4,185	6,268	3,355	4,278
INGRESOS NO OPERACIONALES	1.12	2,036	3,212	2,834	1,538	1,013
GASTOS NO OPERACIONALES	318.64	383	714	439	219	241
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	3,484.52	6,237	6,683	8,663	4,674	5,051
IMPUESTOS DIRECTOS	903.94	1,853	1,683	2,619	1,293	1,394
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	171.54	175	-	-	-	-
UTILIDAD NETA	2,409.04	4,209	5,000	6,043	3,380	3,657

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS MI BANCO (% Y VECES)

INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
CALIDAD DE CARTERA (SSF)						
VARIACIÓN DE PRÉSTAMOS NETOS	22.20%	14.58%	17.19%	16.90%	18.96%	20.28%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	0.39%	0.23%	0.42%	0.31%	0.32%	0.17%
COBERTURA DE RESERVAS	205.08%	504.3%	253.9%	302.2%	309.7%	439.8%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	0.80%	1.2%	1.1%	0.9%	1.0%	0.8%
LIQUIDEZ						
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	37.13%	36.2%	32.1%	19.0%	27.8%	18.3%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS	33.73%	32.7%	33.5%	18.7%	28.5%	19.3%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	37.26%	38.2%	33.8%	19.4%	28.9%	19.3%
SOLVENCIA						
COEFICIENTE PATRIMONIAL	17.77%	16.9%	15.2%	14.9%	14.9%	15.0%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	16.92%	16.0%	14.6%	15.5%	14.8%	15.5%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	84.99%	86.1%	86.8%	86.0%	86.9%	86.3%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	5.66	618.5%	658.0%	616.7%	660.5%	631.5%
RENTABILIDAD						
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	48.62%	48.6%	46.8%	58.5%	57.91%	58.4%
MARGEN FINANCIERO	52.60%	52.5%	52.6%	56.8%	56.1%	57.0%
MARGEN FINANCIEROS, NETO DE RESERVAS	42.64%	43.3%	38.4%	43.8%	43.6%	48.3%
MARGEN OPERATIVO	15.96%	17.4%	13.1%	17.4%	19.1%	21.2%
MARGEN NETO	10.11%	16.0%	15.7%	16.8%	19.2%	18.2%
ROE (PCR)	9.50%	10.23%	11.32%	12.35%	12.73%	11.71%
ROE (SSF)	9.62%	10.3%	11.3%	12.4%	14.6%	13.5%
ROA (PCR)	1.43%	1.42%	1.49%	1.72%	1.67%	1.60%
ROA (SSF)	1.43%	1.4%	1.5%	1.7%	1.9%	1.9%
EFICIENCIA						
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	60.93%	59.2%	63.1%	45.5%	42.7%	46.6%

Fuente: Mi Banco - SSF / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

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

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