

**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. 190/2023					
Informe con EEFF no Auditados al 30 de junio de 2023.			Fecha de comité: 26 de octubre de 2023.		
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Financiero / El Salvador		
Equipo de Análisis					
Gabriel Marín <a href="mailto:gmarin@ratingspcr.com">gmarin@ratingspcr.com</a>		Adalberto Chávez <a href="mailto:achavez@ratingspcr.com">achavez@ratingspcr.com</a>		(+503) 2266-9471	
Fecha de información	sep-22	djc-2022	djc-2022	mar-2023	iun-2023
Fecha de comité	13/02/2023	18/04/2023	18/04/2023	18/04/2023	26/10/2023
<b>Emisor</b>	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-
<b>Emisión de Papel Bursátil (PBBANCOVI1)</b>					
<b>Corto Plazo</b>					
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
<b>Largo Plazo</b>					
Tramo largo plazo con garantía específica	A	A	A	A	A
Tramo largo plazo sin garantía	A-	A-	A-	A-	A-
<b>Perspectiva</b>	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa

**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 riesgo<sup>1</sup> 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 cambio de perspectiva de “Estable” a “Negativa”; con información no Auditada al 30 de junio de 2023.

La clasificación se fundamenta en la expansión de la cartera de créditos orientada especialmente a sectores productivos como MIPYMES. Por su parte, se observa un aumento en los niveles de la cartera vencida, influenciados por el deterioro del sector servicios y vivienda, así como los ajustados niveles de liquidez. Adicionalmente, se toma en cuenta el desempeño financiero que permitió estabilidad en los principales márgenes e indicadores de rentabilidad. Finalmente, la calificación considera el debilitamiento del Gobierno Corporativo ante la inestabilidad de los puestos clave del Banco.

## Perspectiva

Estables.

## Resumen Ejecutivo

- **Niveles de liquidez muestran un comportamiento ajustado:** A junio 2023, el índice de liquidez neta se ubicó en 16.18%, alejado del presentado en el período pasado (25.7%) y del mínimo que exigía el regulador y que es utilizado como límite prudencial por entidades financieras (17%); asociado directamente a una reducción importante en fondos disponibles (-33.1%) e inversiones financieras (-67.61%), cuyos recursos fueron orientados a la colocación de préstamos como parte de las estrategias del Banco para rentabilizar recursos. La situación de liquidez de BANCOVI refleja una importante dificultad en la restauración de niveles prudenciales para atender sus compromisos inmediatos ante escenarios de estrés, exhibiendo un descalce en las brechas de liquidez en el horizonte de tiempo de 31 a 60 días. En opinión de PCR, el contexto de tasas de interés en el mercado local e internacional y el alto riesgo soberano podrían continuar limitando la contratación de nuevas fuentes de fondeo y encarecerlas, potenciando los riesgos asociados a la operatividad del negocio.
- **Enfoque de colocación permitió una mejora en la cuota de mercado:** La cartera de créditos del Banco reportó un crecimiento interanual de 15.8% (+US\$47,799 miles), dicha variación supera a la tasa de crecimiento anual compuesta (8.23%) registrada durante los últimos cinco años y se fundamenta en el enfoque de colocación de créditos de BANCOVI hacia segmentos de la MYPES (empresarial), particularmente en actividades de construcción y servicios, los cuales predominan dentro de la cartera total. Cabe mencionar que, aunque la participación del Banco es pequeña dentro del sistema financiero, ésta posee un modelo de negocio que le permitió mejorar su representación en términos de cartera neta (incluye efecto de provisiones), al pasar de 1.85% a 2.0% a junio 2023.
- **Niveles de morosidad favorecidos por la expansión de la cartera total:** La cartera vencida de la entidad reportó un incremento de 11.91%, impactada por un aumento de préstamos morosos del sector servicio y vivienda. A pesar de este comportamiento, el índice de vencimiento resultó favorecido por la mayor expansión de la cartera total, pasando de 0.96% a 0.93% a junio 2023, alejado del sector Bancario Cooperativo (1.04%). Asimismo, el índice de mora ajustado (incluye castigos<sup>1</sup>) estuvo beneficiado al ubicarse en 0.95% (junio 2022:1.98%). Cabe mencionar que el banco cuenta con las provisiones necesarias que permiten absorber las pérdidas esperadas de la cartera, con una cobertura de reservas de 123.7%.
- **Margen financiero impulsado por la eficiencia en tasas:** El spread financiero se ubicó en 5.89%, mejorando su posición en 38 pbs., motivado por una importante reducción en la tasa del costo financiero (-39 pbs.), como parte de la gestión del Banco en la búsqueda de fondeo de más bajo costo como los depósitos del público. Adicionalmente, el dinamismo de los ingresos por intereses de la cartera permitió absorber la expansión de los costos de intermediación, generando una mejora en el margen financiero neto de reservas al pasar de 51.3% en junio 2022 a 55.1% a junio 2023.
- **Rentabilidad se mantiene estable:** Durante los últimos doce meses el Banco reflejó un buen desempeño financiero, permitiendo relativa estabilidad en la rentabilidad sobre activos (ROA) posicionándose en 1.34%, ligeramente por encima de su período comparativo (1.32%) y de su promedio histórico (2018-2022: 1.16%). No obstante, los resultados obtenidos no fueron suficientes para potenciar el rendimiento sobre el patrimonio (ROE), el cual pasó de 9.9% a 8.9% al período de análisis, explicado por el aumento del patrimonio ante los aportes de capital.
- **Aportes de capital favorecen la solvencia del Banco:** El Banco continúa reportando excedentes de capital (+41.82%) derivado de la tendencia del capital primario, a pesar del alza en los activos ponderados por riesgo (17.01%) como parte del incremento de operaciones crediticias, ubicando al coeficiente patrimonial en 16.49% a la fecha de análisis (junio 2022: 15.7%), cumpliendo con el mínimo requerido por normativa (12.0%)<sup>2</sup>. En ese sentido, BANCOVI cuenta con recursos propios para soportar cargos o exigencias mínimas de capital derivados del riesgo crediticio, mercado y operacional.
- **Comportamiento de la Emisión a la fecha de análisis:** A junio 2023, el saldo de la emisión de papel bursátil de BANCOVI (PBBANCOVI1) asciende a US\$6,446 miles, reflejando un aumento de US\$1,442 miles (+28.32%) en relación al saldo presentado en junio 2022, distribuido en cinco tramos, con plazos hasta doce meses y tasas de

<sup>1</sup> A la fecha de análisis no se observan castigos (junio 2022: US\$2,984 miles).

<sup>2</sup> Artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito (12%)

interés entre el 6.5% y 6.7%.

## Factores Claves

### Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos con una adecuada calidad de esta.
- Estabilidad en los márgenes financieros y apropiados niveles de solvencia de la entidad.

### Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

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

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador (PCR-SV-MET-P-020), vigente desde el 25 de noviembre 2021 y la Metodología para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (El Salvador) vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado por el Comité de Metodologías con fecha 25 de noviembre de 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 y Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2023 y 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

### Limitaciones encontradas:

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

### Limitaciones Potenciales

- PCR considera como riesgo potencial el debilitamiento del Gobierno Corporativo ante la inestabilidad de los puestos claves del Banco, lo que podría generar dificultades para administrar los riesgos inherentes del negocio.
- Adicionalmente, PCR mantendrá en constante monitoreo las métricas de liquidez y las acciones de la compañía que permitan honrar los compromisos en plazos razonables.

•

### Hechos de importancia

- En enero 2023, el Consejo de Administración acordó la Reestructuración de los MIEMBROS DE COMITÉ DE PREVENCIÓN, DEL LAVADO DE DINERO Y DE ACTIVOS, FINANCIACIÓN AL TERRORISMO Y LA FINANCIACIÓN DE LA PROLIFERACIÓN DE ARMAS DE DESTRUCCIÓN MASIVA (LDA/FT/FPADM).
- En febrero de 2023, el Consejo de Administración acordó la aprobación de política de Recepción y Envío de Transferencias Centroamericanas y Republica Dominicana

## 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 mayo de 2023, la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), registró un crecimiento interanual de 3.7%. 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 10.6%, Actividades financieras y de seguros con 9.6%, Actividades Profesionales con 8.2% y Actividades Industriales y de manufactura con 5.2%. Por su parte, al analizar el comportamiento del PIB por el enfoque del gasto, a marzo de 2023, se observa un aumento del consumo privado de 7.2%; mientras que el consumo público registró un incremento de 8.8%.

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 global<sup>1</sup> 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.

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 pesada<sup>3</sup> (-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%<sup>4</sup> 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 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

<sup>3</sup> Categoría C, D y E.

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

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:

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	Manuel Vicente Cañenguez Barillas

*Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR*

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

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

*Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR*

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

ALTA GERENCIA	
CARGO	NOMBRE
Gerente General	Yanira Lizeth Cruz Chevez
Gerente Legal	Anibal Wilfredo Moran Rodriguez
Gerencia de Planificación y Desarrollo	Cristina Elizabeth Cienfuegos De Guardado
Gerente Administrativo	Johanna Carolina Amaya De Carranza
Gerente de Créditos Y Cobros	Yony Henry George Ferman
Gerente de Cumplimiento	Ingrid Rocío Hasbun De Perdomo
Gerente de Negocios	Kriscia Maria Huevo Echegoyen
Gerente de Operaciones	Walter Erix Del Cid
Gerente de Riesgos	Henry Stanley Ventura Rivas
Gerente de Tecnología	Luis Enrique Gonzalez Abrego
Gerente Financiero	Gerardo de Jesus Aguirre Azucena
Gerente del Talento Humano	Luisa Carolina Corpeño
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 (2023-2025) 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 36.6% respecto al total de activos -sin contingentes- del sector Bancario Cooperativo. Bajo ese mismo escenario comparativo, la cartera crediticia y depósitos del Banco ocupa la primera posición (1ª) al reportar una participación de mercado del 29.0% y 25.6%, respectivamente.

### 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

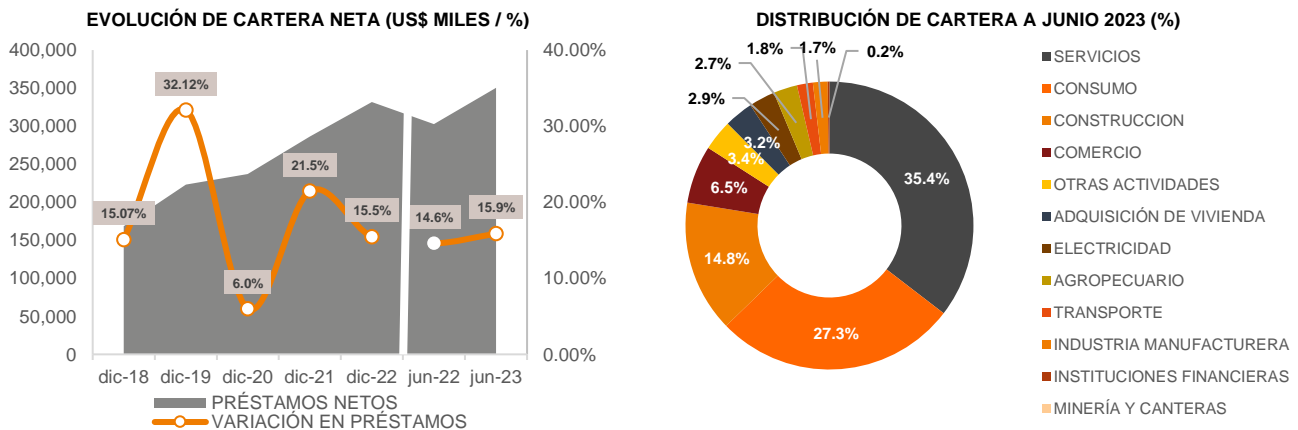
A la fecha de análisis, la cartera neta de BANCOVI reportó un saldo de US\$350,351 miles, equivalente a una tasa de crecimiento de 15.8% (+US\$47,798 miles), dicha variación supera a la tasa de crecimiento anual compuesta (8.23%) registrada durante los últimos cinco años (2019-2022). Es importante mencionar que, aunque la participación del Banco es pequeña dentro del sistema financiero, éste posee un modelo de negocio que permitió mejorar su representación en términos de cartera neta (incluye efecto de provisiones), al pasar de 1.85% a 2.0% a junio 2023.

El comportamiento anterior refleja el enfoque de colocación hacia sectores productivos (+56.8%; US\$63,286 miles) como Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES), principalmente destinados hacia actividades de construcción (+59.32%; US\$19,518 miles) y servicios (+32.44%; US\$30,572 miles) las cuales a su vez concentran el 50.25% de la cartera bruta (junio 2022: 42.46%). La demanda de crédito del sector construcción podría estar relacionada a la dinámica económica del país, principalmente por el mayor crecimiento en dicha actividad (10.6%<sup>5</sup>), según el Índice de Variación económica (IVAE).

Por otra parte, el sector consumo evidenció una contraposición al registrar una disminución de 8.26% (-US\$8,666 miles); no obstante, este sigue manteniendo una importante participación de 27.47% dentro del total del portafolio (junio 2022: 30.32%). Es importante mencionar que, para la adecuada administración del riesgo, BANCOVI respalda sus créditos con garantías reales (hipotecarias y prendarias) que podrían hacerse efectivas ante factores de incumplimiento; en ese sentido, el 45.54% del total de la cartera se encuentra respaldada con garantía hipotecaria (junio 2022: 35.32%), el resto cuenta con otro tipo de garantía como órdenes de descuento, principalmente para créditos de consumo.

En cuanto los niveles de concentración de cartera, los veinticinco principales deudores significaron una porción del 31.2%; mientras que los cincuenta principales el 51.41%, compuestos 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 0.6% respecto a su fondo patrimonial, considerándose un bajo riesgo de concentración.

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 44.67% y 20.27%, 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

Históricamente la cartera de préstamos de BANCOVI denota una adecuada diversificación, con principal énfasis hacia sectores productivos de la economía, permitiendo estabilidad en la calidad de los créditos. Lo anterior se fundamenta en la relevancia de los préstamos en categoría normal ("A") al concentrar el 97.36%, por encima de su comparativo (junio 2022: 96.07%) y del promedio histórico (95.79%), favorecido por la expansión de la cartera total y de la migración de cartera de alto riesgo hacia cartera de buena calidad.

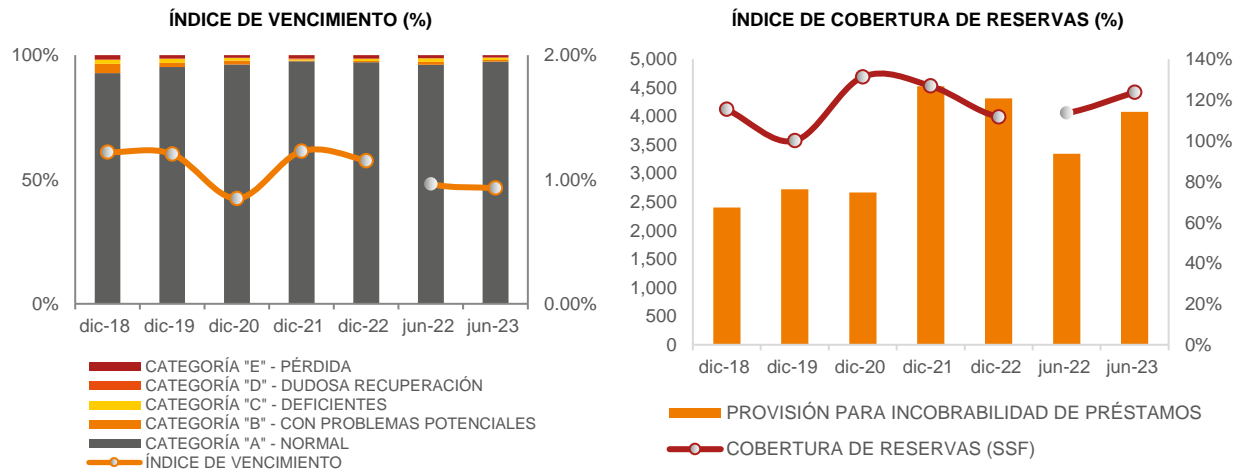
<sup>5</sup> Disponible a mayor 2023, recuperado de: <https://estadisticas.bcr.gob.sv/serie/indice-de-volumen-de-la-actividad-economica-ivae-serie-desestacionalizada>



A pesar del comportamiento anterior, la cartera vencida mostró un deterioro al registrar un saldo de US\$3,297 miles, equivalente a una tasa de crecimiento de 11.91% (+US\$351 miles), debido a un considerable incremento de créditos morosos del sector comercio (+257.65%) y vivienda (+150.02%). Cabe mencionar que, al evaluar los principales 50 préstamos vencidos, estos representaron el 47.73% del total de la cartera vencida; asimismo, el 47.8% de estos créditos se encuentran respaldados con garantía hipotecaria, la cual otorga una cobertura del 210.59% sobre el saldo adeudado.

Por su parte, el índice de vencimiento se ubicó en 0.9% a junio 2023, por debajo del reportado en el año anterior (junio 2022: 1.0%) y del promedio registrado por el sector de Bancos Cooperativos (1.04% excluye a FEDECRÉDITO), favorecido por la mayor expansión de la cartera bruta. En cuanto al índice de mora ajustado (incluye castigos<sup>6</sup>), éste reportó una importante reducción al pasar de 1.98% en junio 2022 a 0.95% al primer semestre 2023. En cuanto al índice de cobertura, éste se ubicó en 123.7%, por encima del reportado en el período previo (junio 2022: 113.5%), como resultado de mayores provisiones constituidas (21.96%; US\$734 miles) ante la tendencia alcista de la cartera vencida.

En el análisis de cosecha se observa que la dinámica de la cartera estuvo condicionada por mayores deterioros del segmento empresarial, principalmente las colocaciones del tercer trimestre 2020 (III-T 2020), llegando a 20.68% de mora en el séptimo trimestre. Adicionalmente, las colocaciones del segundo trimestre 2019 (II-T 2019) de este segmento la ubicaron como la segunda cosecha con morosidad más alta en el décimo séptimo trimestre con 13.06%, explicado por un fuerte detrimento en créditos del sector agrícola y construcción. Cabe destacar que el segmento empresas podría continuar influenciado por los acontecimientos económicos del 2020, reflejando un comportamiento de mora alcista.



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 junio 2023, la cartera con medidas denota una reducción del 42.22% (-US\$16,228 miles), cerrando con un saldo de US\$22,207 miles, el cual equivale al 6.4% de la cartera total (junio 2022: 12.86%).

Respecto a la cartera con mora mayor a noventa días, ésta registró una disminución de 2.23% (-US\$11 miles); no obstante, el índice de morosidad de la cartera bajo medidas pasó de 1.32% a 2.24% 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 y Consumo 38 meses.

CARTERA BAJO MEDIDAS DE ALIVIO (EN MILES US\$, %)				
ÍNDICE DE VENCIMIENTO CLIENTE (MILES DE US\$)	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
<b>CARTERA CONSOLIDADA</b>	<b>284,160.53</b>	<b>330,039.90</b>	<b>298,953.83</b>	<b>347,236.70</b>
CARTERA CON MEDIDAS	41,899.87	26,246.54	38,435.20	22,207.38
CARTERA SIN MEDIDAS	242,260.66	303,793.36	260,518.63	325,029.32
<b>CARTERA CON MORA &gt;90 DÍAS</b>	<b>3,569.08</b>	<b>3,863.17</b>	<b>2,945.88</b>	<b>3,296.77</b>
CARTERA CON MEDIDAS	507.56	106.56	509.12	497.79
CARTERA SIN MEDIDAS	3,061.51	3,756.61	2,436.76	2,798.98
<b>ÍNDICE DE MORA GENERAL</b>	<b>1.26%</b>	<b>1.17%</b>	<b>0.99%</b>	<b>0.95%</b>
ÍNDICE DE MORA - CARTERA CON MEDIDAS	1.21%	0.41%	1.32%	2.24%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA SIN MEDIDAS	1.26%	1.24%	0.94%	0.86%

<sup>6</sup> A la fecha de análisis no se observan castigos (junio 2022: US\$2,984 miles).

### 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\$3,092 miles, mostrando una reducción de 67.61% (-US\$6,453 miles) en comparación con el período anterior (junio 2022: US\$9,545 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 se registran provisiones relativas a las mismas. A la fecha de análisis, la tasa de rendimiento promedio de las inversiones es de 3.3% (junio 2022: 1.3%).

### 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.

#### Fuentes de Fondeo

A la fecha de análisis, los pasivos totales se ubicaron en US\$375,413 miles, equivalente a una tasa de crecimiento de 4.59% (+US\$16,479 miles), impulsados por la dinámica en sus fuentes de fondeo, principalmente por colocaciones de títulos de emisión propia en el mercado de valores (+28.32%; US\$1,422 miles), seguido de la contratación de nuevas líneas de préstamos (+16.7%; US\$7,598 miles) y por captación de depósitos (+4.10%; US\$12,185 miles), como parte de las acciones de la entidad para lograr eficiencia en tasas las cuales pasaron de 5.07% a 4.68%<sup>7</sup> a junio 2023.

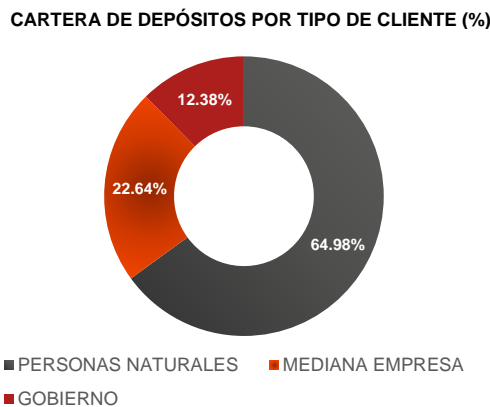
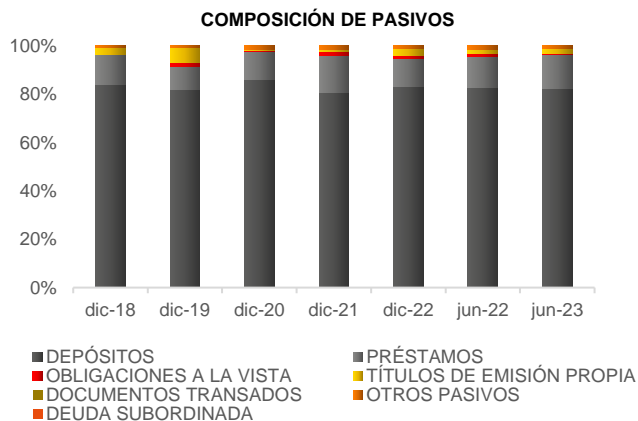
A nivel de estructura de fondeo, los depósitos del público continúan siendo la principal fuente de financiamiento para el Banco, al concentrar el 82.5% dentro del total de pasivos (junio 2022: 82.9%); y su variación interanual obedece a mayores suscripciones a más de un año plazo (+49.09%; US\$15,008 miles), los cuales contribuyen a una adecuada planificación de liquidez<sup>8</sup>. Es importante mencionar que los depósitos representan un costo más bajo en términos de tasas al exhibir un costo sobre depósitos de 3.85%, ligeramente superior asu comparativo (junio 2022: 3.76%), pero alejado de su promedio histórico (4.18%).

Por grupos de clientes, se observa que uno de los principales impulsores de crecimiento de la cartera de depósitos proviene de las captaciones de personas naturales (+349.0%; US\$155,781 miles), permitiendo atenuar el comportamiento de las captaciones de empresas (-62.93%) y gobierno (-39.81%). Los depósitos de personas naturales concentran el 64.98% de la cartera total; a su vez, compuesto por 85,576 depositantes. En cuanto a los principales depositantes, los 25 mayores depositantes muestran una moderada concentración de 28.69% de la cartera; no obstante, cumple satisfactoriamente con los límites de tolerancia definidos por la administración del Banco.

Por otra parte, los préstamos son la segunda fuente de fondeo más importante para BANCOVI al representar el 14.0% del total de pasivos (junio 2022: 12.5%), su incremento obedece a nuevos compromisos con entidades extranjeras, incrementándose en 41.26% (+US\$5,723 miles).

<sup>7</sup> Indicador de costo financiero, fuente SSF.

<sup>8</sup> A junio 2023, la tasa de renovación de depósitos es de 88.02%.

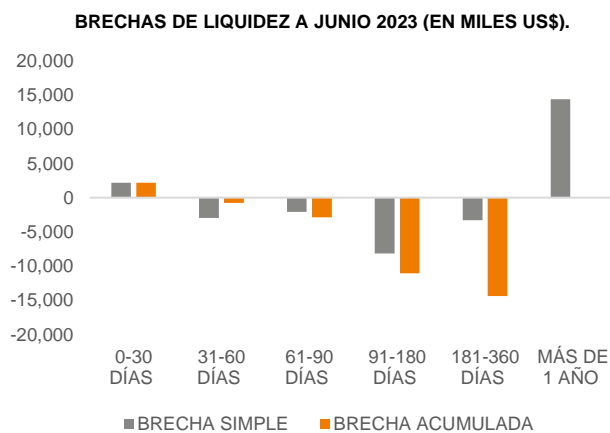
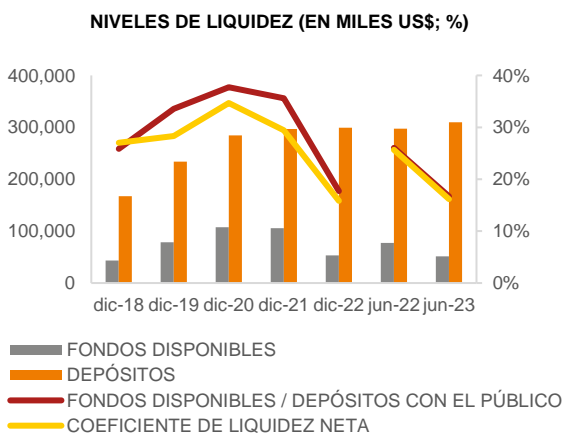


**Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR**

### Liquidez

A la fecha de análisis, el índice de liquidez neta se ubicó en 16.18%, alejado del presentado en el período pasado (25.7%) y del mínimo que exigía el regulador y que es utilizado como límite prudencial por entidades financieras (17%); este comportamiento está directamente asociado a una reducción importante en fondos disponibles (-US\$25,665 miles; 33.1%) e inversiones financieras (-US\$6,453 miles; 67.61%), cuyos recursos fueron orientados a la colocación de préstamos como parte de las estrategias del Banco para rentabilizar recursos. Es importante mencionar que el ratio de fondos disponibles respecto a los depósitos resultó en 16.7%, reflejando la posición más baja de su promedio histórico y del reportado por el sector de bancos cooperativos (29.26%), lo que podría generar presiones en la capacidad para atender sus compromisos de corto plazo.

Al evaluar las bandas de liquidez de BANCOVI en el horizonte de tiempo definido por la regulación (NRP-05), las bandas de liquidez de 0 a 60 días muestran un importante descalce, principalmente por el vencimiento de depósitos entre 31 a 60 días. Por lo anterior, PCR mantendrá en constante monitoreo las acciones mitigantes y métricas de liquidez que permitan honrar los compromisos del Banco en plazos razonables.



**Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR**

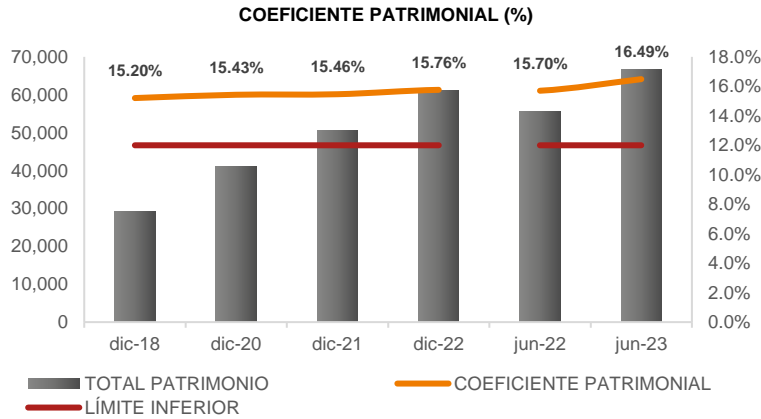
### Riesgo de Solvencia

A la fecha de análisis, el patrimonio de BANCOVI ascendió a US\$ 66,652 miles, compuesto por US\$48,660 miles en capital social y US\$17,984 miles en reserva de capital, patrimonio restringido y resultados por aplicar. En cuanto a su evolución, éste presentó un crecimiento interanual de 19.74% (+US\$10,987 miles), explicado principalmente por aportes de capital de socios.

Respecto a los activos ponderados por riesgo, estos mostraron un incremento de 17.01% (+US\$56,090 miles), producto de la tendencia de la cartera de préstamos. Por otra parte, el banco continúa reportando excedentes de capital (+41.82%) derivado de la tendencia del capital primario, traduciéndose en una mejora en el índice de solvencia, el cual pasó de 15.7% a 16.49% a la fecha de análisis, cumpliendo con el mínimo requerido por normativa (12.0%)<sup>9</sup>. En ese sentido, BANCOVI cuenta con recursos propios para soportar cargos o exigencias mínimas de capital derivados del riesgo crediticio, mercado y operacional.

<sup>9</sup> Artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito (12%)

En cuanto a los pasivos y compromisos, estos registraron un aumento de 4.59% (+US\$16,479 miles), fundamentados en la expansión de la cartera de depósitos y obligaciones sobre préstamos con entidades extranjeras. A pesar de dicho comportamiento, el ratio de endeudamiento legal exhibió una mejora al ubicarse en 16.9%, por encima del promedio histórico (2018-2022: 13.1%) y del mínimo requerido por regulación (7%), debido al fortalecimiento del fondo patrimonial.



*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.

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

### Riesgo Tecnológico

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

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

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

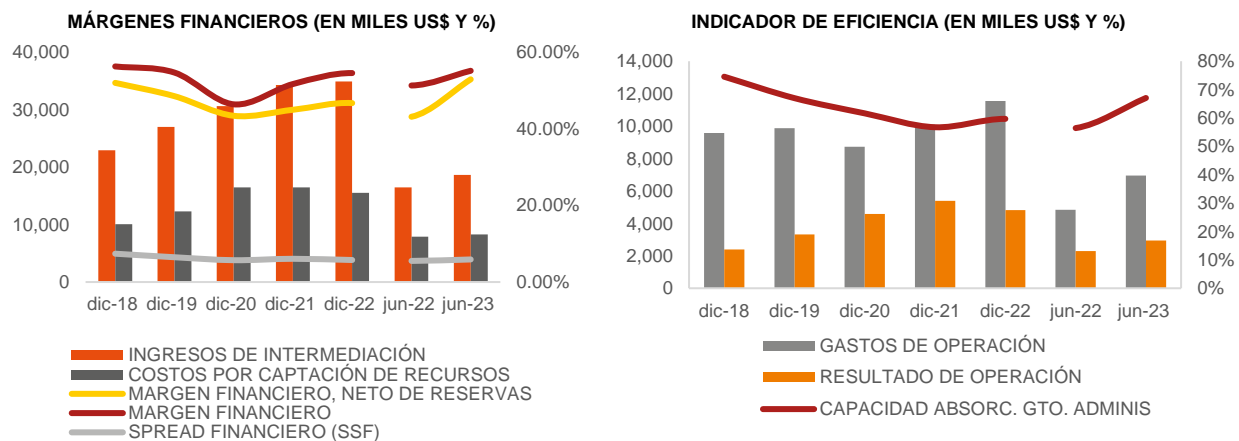
### Resultados Financieros

Los ingresos de BANCOVI provienen de operaciones de intermediación financiera por cobro de intereses y comisiones, los cuales representan el 95.6% del total de ingresos. En ese sentido, los ingresos por operaciones de intermediación registraron un incremento de 13.1% (+US\$2,157 miles), apoyado por mayores intereses sobre la cartera (+14.32%) y comisiones sobre préstamos (+18.69%). Por su parte, los costos por operaciones de captaciones totalizaron US\$8,251 miles, reflejando un incremento de 4.5% (+US\$355 miles), derivado de un aumento en los intereses sobre depósitos (+6.15%; US\$351 miles), debido al importante aumento en depósitos a plazos, los cuales tienden a demandar una tasa más alta dentro de la estructura de depósitos.

A la fecha de análisis, el spread financiero se ubicó en 5.89%, mejorando su posición en 38 pbs., motivado por una importante reducción en la tasa de costo financiero (-39 pbs.), como parte de la gestión del Banco a través de la obtención de fondeo de más bajo costo como los depósitos del público. Adicionalmente, el dinamismo de los ingresos

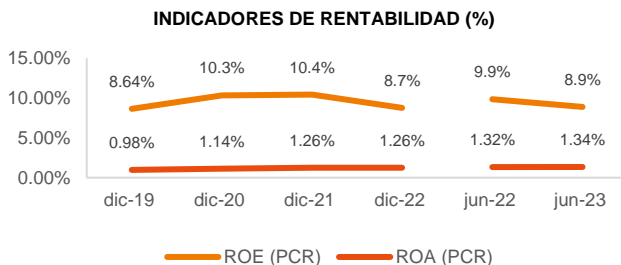
por intereses de la cartera permitió absorber la expansión de los costos de intermediación, propiciando una mejora en el margen financiero al pasar de 51.3% en junio 2022 a 55.1% a junio 2023.

Por su parte, el margen financiero neto de reservas se posicionó en 52.9%, elevándose interanualmente en 975 pbs., explicado por una mejora en la calidad de activos, lo cual generó una menor constitución y favoreció al resultado financiero neto de reservas. En cuanto a los niveles de eficiencia operativa, el índice de absorción de la compañía mostró una desmejora al pasar de 56.4% a 67.1% a la fecha de análisis, debido a un aumento en los gastos de funcionarios y empleados<sup>10</sup>.



Fuente: BANCOSVI / Elaboración: PCR

Finalmente, durante los últimos doce meses el Banco reflejó buen desempeño financiero, permitiendo una relativa estabilidad en la rentabilidad sobre activos (ROA) posicionándose en 1.34%, ligeramente por encima de su período comparativo (1.32%) y de su promedio histórico (2018-2022: 1.16%). No obstante, los resultados obtenidos no fueron suficientes para potenciar el rendimiento sobre el patrimonio (ROE), el cual pasó de 9.9% a 8.9% al período de análisis, explicado por la expansión del patrimonio ante los aportes de capital.



Fuente: BANCOSVI / Elaboración: PCR

## Instrumento calificado

### Papel Bursátil PBBANCOVI01

#### DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN

CONCEPTO	DETALLE
<b>Nombre del emisor</b>	Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria de Responsabilidad Limitada o Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada. (ACCOVI de R.L. o BANCOSVI de R.L.) en adelante BANCOSVI de R.L.
<b>Denominación</b>	: PBBANCOVI1
<b>Clase de Valor</b>	: Papel Bursátil, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por BANCOSVI de R.L., por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos. El monto de la emisión es de dieciocho millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 18,000,000), durante el plazo de la autorización que será de once años.
<b>Monto máximo de la emisión</b>	: 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.
<b>Plazo de la emisión</b>	: 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.
<b>Transferencia de los valores</b>	: 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.

<sup>10</sup> Al período de análisis, BANCOSVI cuenta con 285 colaboradores (junio 2022: 291 colaboradores).



<b>Garantía de la Emisión</b>	:	<p>En el momento de ser emitidos, cada uno de los tramos del Papel Bursátil representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, podrán:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• No tener garantía específica</li> <li>• Estar garantizados con cartera de préstamos otorgados categoría A por BANCOVI de R.L hasta por al menos el 125% del monto emitido.</li> </ul>
<b>Destino de los recursos:</b>	:	<p>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.</p>

**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 Salvador<sup>11</sup>.

El saldo de la emisión de papel bursátil de BANCOVI (PBBANCOVI1) asciende a US\$6,446 miles, reflejando un aumento de US\$1,442 miles (+28.32%) en relación al saldo presentado en junio 2022. Es importante destacar que el saldo de la emisión está distribuido en cinco tramos, con plazos hasta doce meses y tasas de interés entre el 6.5% y 6.7%.

**SALDO DE LA EMISIÓN A JUNIO 2023**

Monto Máximo de la Emisión	Saldo de la emisión a junio 2023
US\$ 18,000 miles	US\$6,500 miles

**Fuente:** BANCOVI// **Elaboración:** PCR

**PAPEL BURSÁTIL: TRAMOS A JUNIO 2023**

TRAMOS VIGENTES	MONTO DE LA EMISIÓN	SALDO (CAPITAL + INTERESES)	CLASE DE GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA
PBBANCOVI1 Tramo 32	500.00	502.70	SIN GARANTÍA	26/9/2022	26/9/2023	12	6.2%
PBBANCOVI1 Tramo 34	1,000.00	995.50	SIN GARANTÍA	24/1/2023	24/7/2023	6	7.0%
PBBANCOVI1 Tramo 38	3,000.00	2,974.90	SIN GARANTÍA	17/5/2023	15/8/2023	3	6.7%
PBBANCOVI1 Tramo 39	1,000.00	989.10	SIN GARANTÍA	31/5/2023	29/8/2023	3	6.7%
PBBANCOVI1 Tramo 40	1,000.00	983.60	SIN GARANTÍA	29/6/2023	27/9/2023	3	6.7%
<b>TOTAL</b>	<b>6,500,000.00</b>	<b>6,445.80</b>					

**Fuente:** BANCOVI// **Elaboración:** PCR

<sup>11</sup> <https://www.bolsadevalores.com.sv/files/27437/Prospecto%20de%20Emision%20PBBANCOVI1.pdf>

## Resumen de Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL (MILES US\$)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
FONDOS DISPONIBLES	78,408	107,284	105,640	53,009	77,378	51,712
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE DOCUMENTOS	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES FINANCIERAS	3,096	11,016	5,725	4,984	9,545	3,092
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	223,272	236,868	286,416	331,605	302,553	350,351
PRÉSTAMOS VIGENTES	223,272	237,503	287,373	332,056	302,952	351,134
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	699	3,081	546	1,668	2,584	1,130
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	222,573	234,422	286,827	330,389	300,368	350,003
PRÉSTAMOS VENCIDOS	2,723	2,028	3,569	3,863	2,946	3,297
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	-2,723	(2,663)	(4,526)	(4,314)	(3,345)	(4,079.3)
OTROS ACTIVOS	8,199	6,271	9,878	19,019	14,194	21,259
ACTIVO FIJO	9,387	10,499	11,100	13,372	10,930	15,650
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>322,363</b>	<b>371,938</b>	<b>418,759</b>	<b>421,989</b>	<b>414,599</b>	<b>442,065</b>
DEPÓSITOS	233,779	284,435	297,043	299,444	297,427	309,612
DEPÓSITOS A LA VISTA	52,503	60,954	93,779	88,936	93,681	87,031
DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	164,583	197,899	169,664	163,586	164,885	163,739
DEPÓSITOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	12,501	18,179	26,534	39,994	30,569	45,577
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS	4,193	7,402	7,066	6,929	8,293	13,265
PRÉSTAMOS	28,178	37,955	56,451	42,828	44,783	52,381
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	2,002	14,713	14,652	-	-	-
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	26,175	23,242	41,799	42,828	44,783	52,381
PRÉSTAMOS PACTADOS A CINCO O MÁS AÑOS PLAZO	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES A LA VISTA	4,729	1,795	5,262	4,514	5,840	2,119
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	17,056	2,004	3,014	9,625	5,023	6,446
DOCUMENTOS TRANSADOS	-	-	-	-	-	-
CHEQUES Y OTROS VALORES POR APLICAR	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS	2,209	4,595	6,509	4,561	5,860	4,855
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES	-	-	-	-	-	-
DEUDA SUBORDINADA	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>285,951</b>	<b>330,782</b>	<b>368,279</b>	<b>360,973</b>	<b>358,934</b>	<b>375,413</b>
CAPITAL SOCIAL	25,642	28,367	34,211	42,572	39,339	48,660
APORTES DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR	211	257	358	389	243	9
RESERVAS DE CAPITAL	5,622	6,473	7,526	8,593	7,526	8,593
RESULTADOS POR APLICAR	2,056	2,259	2,465	3,295	2,255	2,845
PATRIMONIO RESTRINGIDO	2,881	3,800	5,921	6,166	6,303	6,545
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>36,412</b>	<b>41,156</b>	<b>50,480</b>	<b>61,016</b>	<b>55,665</b>	<b>66,652</b>
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>322,363</b>	<b>371,938</b>	<b>418,759</b>	<b>421,989</b>	<b>414,599</b>	<b>442,065</b>

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

ESTADO DE RESULTADOS (MILES US\$)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	26,995	30,577	34,244	34,851	16,467	18,624
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	12,264	16,427	16,479	15,495	7,896	8,251
<b>UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>14,731</b>	<b>14,151</b>	<b>17,765</b>	<b>19,355</b>	<b>8,571</b>	<b>10,373</b>
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	198	116	176	238	74	117
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	74	42	169	472	166	165
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>14,855</b>	<b>14,225</b>	<b>17,772</b>	<b>19,121</b>	<b>8,478</b>	<b>10,325</b>
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	1,674	920	2,309	2,748	1,348	419
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	-	-	-	-	-	-
<b>UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS</b>	<b>13,181</b>	<b>13,306</b>	<b>15,464</b>	<b>16,373</b>	<b>7,130</b>	<b>9,906</b>
GASTOS DE OPERACIÓN	9,870	8,722	10,081	11,555	4,838	6,956
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	4,443	4,314	4,545	5,874	2,404	3,064
GASTOS GENERALES	4,490	3,881	4,768	4,880	2,039	3,475
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	937	526	769	800	395	417
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>3,310</b>	<b>4,584</b>	<b>5,383</b>	<b>4,819</b>	<b>2,292</b>	<b>2,950</b>
INGRESOS NO OPERACIONALES	1	1,253	1,161	2,050	480	741
GASTOS NO OPERACIONALES	1,223	1,580	1,280	1,531	519	849
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2,089</b>	<b>4,257</b>	<b>5,264</b>	<b>5,337</b>	<b>2,252</b>	<b>2,843</b>
IMPUESTOS DIRECTOS	-	-	-	-	-	-
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	-	-	-	-	-	-
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>2,089</b>	<b>4,257</b>	<b>5,264</b>	<b>5,337</b>	<b>2,252</b>	<b>2,843</b>

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

**INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)**

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>jun-22</b>	<b>jun-23</b>
<b>CALIDAD DE CARTERA (SSF)</b>						
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	32.12%	6.0%	21.5%	15.5%	14.6%	15.9%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.20%	0.8%	1.2%	1.2%	1.0%	0.9%
COBERTURA DE RESERVAS	100.00%	131.3%	126.8%	111.7%	113.5%	123.7%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	1.20%	1.1%	1.6%	1.3%	1.1%	1.2%
<b>LIQUIDEZ</b>						
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	28.31%	34.7%	29.4%	15.8%	25.7%	16.2%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	33.54%	37.7%	35.6%	17.7%	26.0%	16.7%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	34.86%	41.6%	37.5%	19.4%	29.2%	17.7%
<b>SOLVENCIA</b>						
COEFICIENTE PATRIMONIAL	14.23%	15.4%	15.5%	15.8%	15.7%	16.5%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	11.80%	11.7%	12.8%	15.8%	14.4%	16.9%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	88.70%	88.9%	87.9%	85.5%	86.6%	84.9%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	7.85	803.7%	729.6%	591.6%	644.8%	563.2%
<b>RENTABILIDAD</b>						
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	11.84%	12.3%	11.7%	10.3%	10.58%	10.57%
PRODUCTIVIDAD DE PRÉSTAMOS	11.19%	12.3%	11.1%	10.0%	10.39%	10.28%
COSTO FINANCIERO	5.38%	6.6%	5.6%	4.6%	5.07%	4.68%
COSTO DE LOS DEPÓSITOS	3.94%	4.5%	4.3%	3.7%	3.76%	3.85%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	6.46%	5.7%	6.1%	5.7%	5.51%	5.89%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	54.57%	46.3%	51.9%	55.5%	52.05%	55.7%
MARGEN FINANCIERO	54.63%	46.3%	51.6%	54.5%	51.3%	55.1%
MARGEN FINANCIEROS, NETO DE RESERVAS	48.47%	43.3%	44.9%	46.7%	43.1%	52.9%
MARGEN OPERATIVO	12.17%	14.9%	15.6%	13.7%	13.9%	15.7%
MARGEN NETO	7.68%	13.9%	15.3%	15.2%	13.6%	15.2%
ROE (PCR)	8.64%	10.3%	10.4%	8.7%	9.9%	8.9%
ROE (SSF)	8.98%	10.7%	10.9%	9.0%	8.5%	8.8%
ROA (PCR)	0.98%	1.1%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%
ROA (SSF)	0.98%	1.1%	1.3%	1.3%	1.1%	1.3%
<b>EFICIENCIA</b>						
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	67.00%	61.6%	56.7%	59.7%	56.4%	67.1%

*Fuente: BANCOSVI de R.L. - 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.