

**BANCO COOPERATIVO
MULTI INVERSIONES MI BANCO**

Comité No. 48/2024		Fecha de comité: 26/03/2024						
Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023.								
Periodicidad de actualización: Semestral					Sector Financiero / El Salvador			
Equipo de Análisis								
Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com		Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com			(+503) 2266-9471			
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES								
Fecha de información	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	dic-23
Fecha de comité	31/3/2022	21/6/2022	28/10/2022	07/02/2023	14/04/2023	13/07/2023	04/10/2023	26/03/2024
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-1	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+	AA-
Perspectiva	Positiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Estable

Significado de la Clasificación

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

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

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus Originadores cuentan con una muy 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 Originador, 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 subir la clasificación de “EA” a “EA+” a la **Fortaleza Financiera** de **BANCO COOPERATIVO MULTI INVERSIONES MI BANCO**; además, subir la clasificación de la emisión del **Papel Bursátil PBMIBANCO1** en el **largo plazo** al tramo con garantía específica de “A+” a “AA-” y subir al tramo sin garantía de “A” a “A+”; en el **corto plazo** al tramo con garantía mantener la clasificación en “Nivel-1” y al tramo sin garantía mantener la clasificación en “Nivel-2”; todos con cambio de perspectiva de “Positiva” a “Estable” con información Auditada al 31 de diciembre de 2023. La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de Mi Banco, orientado a préstamos de consumo los cuales exhiben un crecimiento sostenido, acompañado de una alta calidad crediticia, sólidos niveles de cobertura y buen posicionamiento dentro del sector Bancos Cooperativos. Finalmente, se consideran los adecuados niveles de rentabilidad, solvencia y liquidez.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Modelo de negocio especializado en el sector consumo:** Mi Banco posee una cartera neta por US\$351,890 miles, alcanzando una participación de mercado de 1.9% del sistema financiero consolidado (diciembre 2022: 1.7%), con la representación más alta respecto a los últimos cinco años. El portafolio registró una tasa de crecimiento interanual del 21.8% (+US\$62,875 miles), dicho comportamiento responde a la intensificación de la colocación de créditos de consumo y créditos para vivienda, como parte de su modelo de negocio y del mercado objetivo.
- **Mecanismo operativo permite una alta calidad de préstamos:** La cartera del sector consumo presentó un alto grado de concentración del 86% respecto al total de préstamos de la entidad (diciembre 2022: 82.1%); 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, donde, a la fecha de análisis este indicador se situó en 0.2% y con una cobertura de reservas del 334.3%, ubicándose por encima de la reportada por el sistema bancario consolidado (150.39%).
- **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 diciembre 2023, la métrica de fondos disponibles sobre depósitos del público llegó hasta 18.4%, con los niveles más bajos respecto al promedio histórico (diciembre 2018-2022: 30.9%), pero cercanos a los reportados en diciembre 2022 (18.7%) y a los reportados por el sistema financiero (19.62%). Cabe precisar que, el comportamiento anterior también se vio replicado en el coeficiente de liquidez neta al pasar de 18.28% a 17.76% a la fecha, en línea con los límites de tolerancia descritos en el Manual para la Gestión de Liquidez. 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 la colocación de recursos en cartera de préstamos propició un aumento en los activos ponderados por riesgo (+21.26%); a pesar de dicho comportamiento, el coeficiente patrimonial se mantuvo con relativa estabilidad, resultando a la fecha de análisis en 14.97% (diciembre 2022: 14.93%). Respecto al endeudamiento legal, éste se ubicó en 15.58%, 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.
- **Leve reducción en el margen financiero ante el incremento de los costos de captación:** A la fecha de análisis, el resultado financiero se situó en US\$21,956 miles, elevándose en 7.5% (+US\$1,535 miles) respecto al periodo previo; sin embargo, el incremento proporcionalmente mayor de los costos que de los ingresos, redujo el margen financiero a 53.7% (diciembre 2022: 56.8%). Es importante resaltar que el spread de tasas de interés del Banco resultó en 4.1%, superior al reportado en su periodo comparativo (3.5%), impulsado por el incremento de la tasa activa ponderada (1 p.p), aunado a esto, la tasa pasiva ponderada presentó una leve reducción de 0.4 p.p.
- **Niveles de rentabilidad presentan estabilidad:** La rentabilidad del Banco se redujo levemente, pero con un comportamiento estable respecto a los niveles pre-pandémicos a partir del buen desempeño financiero, cerrando a diciembre 2023 con una rentabilidad anualizada sobre activos (ROA) y sobre el patrimonio (ROE) de 1.5% y 11.1%, respectivamente (diciembre 2022: 1.7% y 12.4%, consecutivamente). Cabe mencionar que, la rentabilidad del Banco fue levemente superior al promedio registrado por el sector de Bancos Cooperativos¹ (ROA: 1.5%; ROE: 9.14%).
- **Emisión de Papel Bursátil respaldada por la fortaleza financiera del Banco:** 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\$5,795 miles, distribuidos en nueve tramos no garantizados, con tasas de interés que oscilan entre 6.6% a 7.4%, y con vencimientos de hasta un año plazo.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- 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 Se excluye Fedecredito

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 06 de noviembre 2023 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 06 de noviembre de 2023. 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 periodo 31 de diciembre de 2019 a 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 diciembre 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 31 de diciembre de 2023 MULTI INVERSIONES MI BANCO realizó venta de Acciones Comunes por valor de US\$ 4,394.5 correspondiente a 439,450 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"
- 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. (FEDECREDITO), 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, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2.2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Desempeño Económico

Al cierre de diciembre de 2023, según las cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), el crecimiento real de la economía salvadoreña medida a través del Producto Interno Bruto (PIB) ascendió a 3.5%, superando la proyección que se tenía para ese mismo año (2.6%). La estimación del BCR sobre el PIB nominal fue de US\$34,015.62 millones (+US\$2,026.7 millones respecto a 2022). Por su parte, se observó una buena dinámica de crecimiento en la mayoría de las actividades económicas que componen el PIB; entre las que destacan Construcción (17.9%), Electricidad (14.6%), Servicios profesionales y técnicos (11.1%); Servicios de esparcimiento (10.2%); Servicios financieros (7.5%); Servicios de administración y apoyo (4.5%); Comunicaciones (4.1%); y Servicios del Gobierno con un 3.9%.

Por su parte, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a diciembre de 2023 se ubicó en 1.23%, marcando una tendencia a la baja desde su máximo alcanzado en junio de 2022 (7.76%). La reducción está alineada con los esfuerzos de los Bancos Centrales por controlar la inflación por medio del aumento de la tasa de interés de referencia. En contraste, los sectores que aún mantienen altos niveles de inflación son Restaurantes y Hoteles con 5.89%, Alimentos y Bebidas no alcohólicas 3.6%, Salud 3.0% y Bebidas alcohólicas 2.6%. Por otra parte, algunos sectores muestran un decrecimiento

en los niveles de precios como Transporte -3.7%, Muebles y artículos para el hogar -2.3%, Recreación y cultura -2.1% y Comunicaciones -1.5%.

En cuanto al Sistema financiero, éste registró un crecimiento moderado en un contexto de desaceleración de la economía, donde la cartera neta reportó un aumento de 4.6%, alcanzando los US\$17,877 millones (diciembre 2022: US\$17,087 millones) por debajo del crecimiento promedio ponderado de los últimos 5 años (2018-2022: 6.07%). El sistema de bancos comerciales representa el 88.0% del total de la cartera neta, seguido de un 9.2% de los Bancos Cooperativos y un restante 2.8% corresponde a Sociedades de Ahorro y Crédito. En cuanto a depósitos, estos alcanzaron los US\$18,687 millones (diciembre 2022: US\$17,510 millones) con una tasa de crecimiento interanual de 6.72% y con una participación de los bancos comerciales de 92.4%. Por su parte, el spread financiero se ubicó en 2.77%, mayor en 0.65 p.p., respecto a junio de 2022 (2.12%). Este comportamiento responde al aumento de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 8.2% (dic. 2022: 7.03%), mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 5.43%, evidenciando un aumento desde diciembre de 2022 (4.91%). Respecto a la situación fiscal, los niveles de endeudamiento se mantienen altos a pesar de una reducción en el déficit fiscal.

El Sector Público No Financiero (SPNF) a diciembre de 2023 registró un déficit fiscal de US\$787.7 millones, menor al registrado en 2022 de US\$860 millones. El déficit fiscal representaría el 2.3% del Producto Interno Bruto estimado al cierre de 2023. En cuanto a la deuda pública, al cierre de 2023, según cifras del Banco Central de Reserva (BCR), registró un saldo de US\$20,098 millones, mientras que a diciembre 2022 ascendía a US\$25,350 millones; sin embargo, la cifra reportada en 2023 no incluye la deuda previsional, debido a la extinción del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) por la reforma del sistema de pensiones. Al realizar el análisis comparando el déficit fiscal sin pensiones de diciembre de 2022 (US\$541.9 millones) respecto a 2023, se evidencia un aumento de US\$246 millones, explicado por el incremento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron una expansión de +9.3% (US\$780.7 millones). Por su parte, los ingresos corrientes presentaron un incremento por +6.8% (US\$533.3 millones) debido a la variación positiva de los ingresos tributarios (US\$293.4 millones), ingresos no tributarios (US\$108.5 millones), transferencias de Financieras Públicas (US\$112.1 millones) y Contribuciones a la seguridad social (US\$31.4 millones).

En términos de comercio internacional, se registró una reducción del Déficit de la balanza comercial, como resultado de la disminución en las importaciones en el periodo de análisis. En ese sentido, la Balanza Comercial reportó un déficit de US\$9,150 millones, menor en 8.4% (US\$843 millones) al reportado en 2022 (US\$9,993 millones). Al cierre de 2023, El Salvador realizó un total de exportaciones FOB por US\$6,498 millones, las cuales registraron una disminución de 8.7% (US\$617 millones) debido a decrecimiento en la Industria de manufactura de maquila (-US\$420 millones) e Industrias manufactureras (-US\$198 millones). Respecto a las importaciones, estas alcanzaron un monto de US\$15,648 millones, correspondiente a un decrecimiento interanual de 8.5% (US\$1,460 millones), principalmente por la reducción de US\$1,184 millones en industrias manufactureras y de maquilas en US\$266 millones.

Las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2024 el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.3%, por debajo del crecimiento de 2023 (2.6%); sin embargo, la proyección del BCR se encuentra en un rango de entre 3.0% y 3.5%, donde la actividad productiva sería impulsada principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo estaría promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, la cual se espera favorezca a las exportaciones. Adicionalmente, el flujo de remesas ha tenido una desaceleración respecto a años anteriores, lo que también contribuye a la ralentización del crecimiento del PIB.

En cuanto a aspectos sociales, de acuerdo con el Informe Sobre las Tendencias del Empleo en El Salvador publicado por el Sistema de Información del Mercado Laboral (SIMEL), a diciembre de 2023 se contabilizaron 1,000,976 cotizantes en planilla, equivalente a un crecimiento interanual de 3.4% (+32,731 nuevos cotizantes), sobrepasando por primera vez el millón de cotizantes. Por otra parte, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la corrupción respecto a 2022, donde el Índice de Percepción de la corrupción lo ubica en el ranking 126 de 180 países con un puntaje de 31/100 (2022: 33/100); siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. Adicionalmente es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 2023 con 2.4.

Análisis del Emisor

Reseña

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

Desde ese entonces hasta la fecha de estudio, el modelo de negocio de Mi Banco (de acá en adelante “el Banco”, “la entidad” o “el Emisor”), ha tenido como objetivo ser un intermediario en el mercado financiero, mediante la captación

de fondos del público, y colocación de los recursos así obtenidos, en operaciones activas de crédito, con énfasis en segmentos de consumo, principalmente a empleados públicos y privados.

Gobierno Corporativo

El Banco está liderado por una Junta Directiva², la cual se auxilia de diferentes Comités exigibles por el marco jurídico como: Riesgos, Auditoría, Prevención de Lavado de Dinero y de Activos, 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 durante el período 2023:

JUNTA DIRECTIVA MI BANCO		PLANA GERENCIAL ³	
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
		Lucía Aleida Galdámez Menjívar	Directora Administrativa
DIRECTORES SUPLENTEs		César Alonso Ríos Parada	Gerente de Agencias
Daniel Ernesto Cano	I Director	Tatiana Guadalupe Coto Mejicanos	Gerente de Banca Comercial
José Franklin Hernández	II Director	Sully Liseth Guevara Guevara	Gerente de Banca Corporativa
René Edgar Fuentes	III Director	Tito Isaac Salguero Ramos	Gerente de Tecnología ⁴
		Eva Patricia Funes de Chávez	Gerente de Operaciones ⁵
		Johanna Gabriela Santos de Ramírez	Gerente Financiera ⁶
		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 ESG⁷, 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. 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, los 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. 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 durante 2023.

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

³ Alta Gerencia vigente desde el 02 de enero 2023.

⁴ Cargo desde el 01 de agosto de 2023

⁵ Cargo desde el 01 de agosto de 2023

⁶ Cargo desde el 01 de marzo de 2023 y hasta el 31 de diciembre de 2023. A partir del 01 de enero de 2024, se desempeña como Gerente de Tesorería

⁷ 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

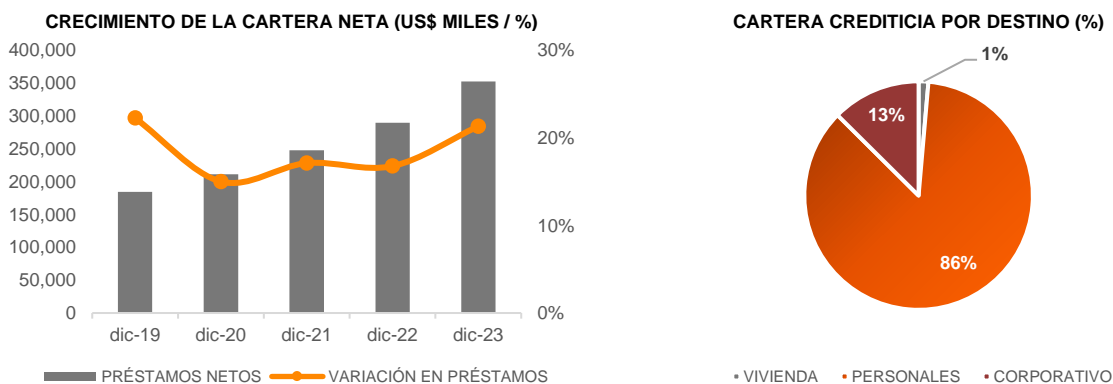
Mi Banco cuenta con políticas de crédito debidamente aprobadas por Junta Directiva en las que se han definido los límites de concentración de la cartera por sector económico y límites de concentración legales definidos por el regulador local, variables sociodemográficas, capacidad de pago del deudor, 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 Créditos 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\$351,890 miles, alcanzando una participación de mercado⁸ de 1.9% del sistema financiero consolidado (diciembre 2022: 1.7%), con la representación más alta respecto a los últimos cinco años. La cartera de créditos registró una tasa de crecimiento interanual del 21.8% (+US\$62,875 miles), dicho comportamiento responde a la intensificación de la colocación de créditos de consumo y créditos para vivienda, 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 27.1% (+US\$64,739 miles), por encima del que reporta el sistema bancario consolidado en dicho sector (+7.9%), 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; los créditos para vivienda también mostraron un leve incremento interanual registrando un saldo de US\$4,875 miles (+US\$50 miles; 1%). Mientras que la cartera de préstamos a empresas, en contraposición, mostró una disminución de 6.1%. Cabe precisar que la cartera de consumo muestra la mayor participación dentro del total de la cartera bruta con 86.0% (diciembre 2022: 82.1%), el resto se encuentra dispersa en préstamos a empresas y vivienda con el 12.6% y 1.4% del total respectivamente.

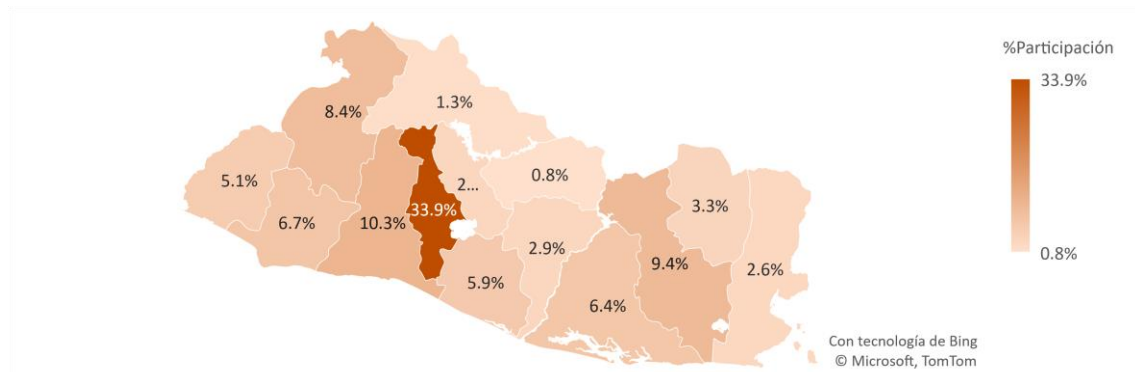


Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

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. 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: 33.9%; La Libertad: 10.3% y San Miguel: 9.4%, los cuales exhiben un mejor desarrollo económico. Cabe mencionar que, los departamentos como Santa Ana, Sonsonate y Usulután también registraron una importante participación dentro de la cartera (21.5% en conjunto).

⁸ A diciembre 2023, la participación respecto al Sector de Bancos Cooperativos es 28.1% (diciembre 2022: 25.4%). Excluyendo Fedecredito

DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR SECTOR GEOGRAFICO (%)



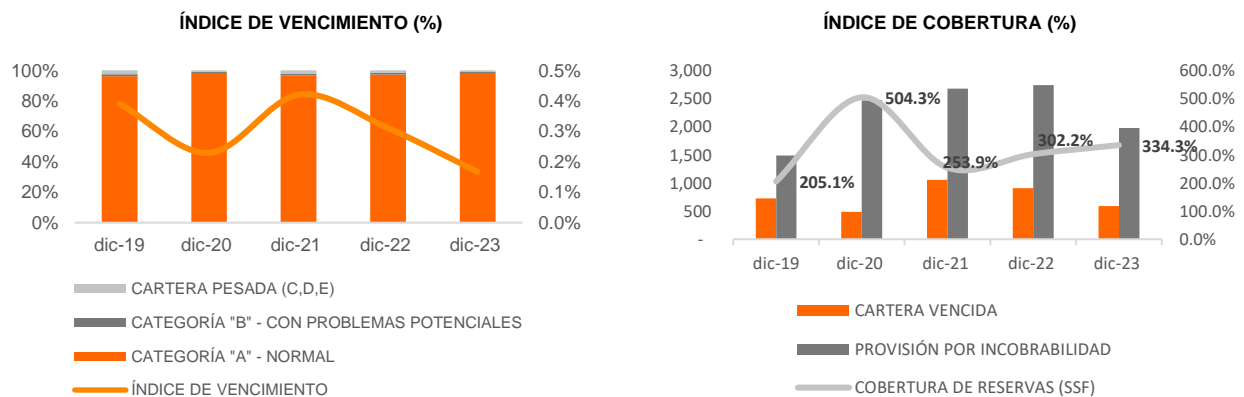
Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

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 del portafolio, pasando de 97.2% en diciembre 2022 a 98.4% en la fecha de análisis, superando 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 pesada⁹, ésta se redujo interanualmente en 4.5% (-US\$192 miles), mostrando a su vez una representación del 1.1%, menor al reportado en 2022 (1.5%), principalmente por una importante disminución de la cartera pesada del sector consumo, permitiendo una mejora en el índice de vencimiento al ubicarse en 0.2%, con los niveles más bajos respecto al promedio histórico y de los reportados por el sistema bancario consolidado (1.77%). El comportamiento anterior responde a los castigos aplicados¹⁰ a la fecha de análisis y a la gestión de recuperación de cartera. Por otra parte, el Banco continuó mostrando robustez en la cobertura para incobrabilidad de préstamos al situarse en 334.3% (diciembre 2022: 302.2%), con los niveles más altos respecto al sistema bancario consolidado (150.39%) 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 1.6% del total, siendo una de las instituciones con un menor impacto frente a la crisis, debido

⁹ Categorías C1, C2, D1, D2, E

¹⁰ Al considerar la aplicación de castigos al cierre de diciembre 2023, que ascendió a US\$1,592 miles, el índice de mora ajustada se situó en 0.7%

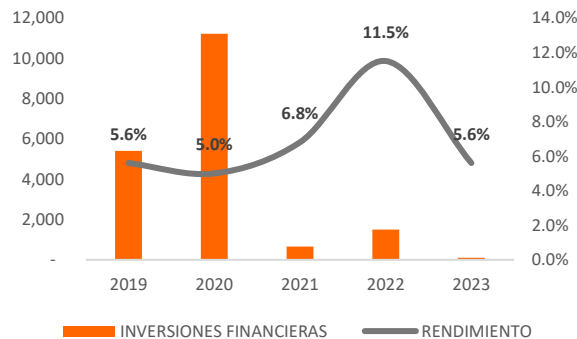
a la gestión del riesgo y a la alta participación de créditos con descuento en planilla del sector público, lo que contribuyó en la estabilidad en los niveles de calidad de cartera.

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 la institución.

A la fecha de análisis, las inversiones netas registraron un saldo de US\$ 103 miles, evidenciando una reducción interanual del 93.2% (-US\$1,398 miles), con una participación del 0.02% dentro de los activos. 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 3.4% (diciembre 2022: 11.5%).

EVOLUCIÓN DE PORTAFOLIO DE INVERSIONES Y RENDIMIENTO (MILES US\$ Y %)



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

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, conforme a los lineamientos definidos en su Manual para la Gestión de la Liquidez; asimismo, Mi Banco cuenta con un 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 diciembre 2023, los pasivos de la entidad presentaron un saldo de US\$364,520 miles, equivalente a una tasa de crecimiento del 20.8% (+US\$62,802 miles), impulsados por el incremento de la cartera de depósitos (+23.4%), debido a mayores captaciones pactadas a plazos. Asimismo, como parte de la diversificación en las fuentes de fondeo, Mi Banco reporta un incremento en préstamos contratados (+14.2%; US\$8,775.6 miles) otorgados por entidades locales e internacionales. En ese sentido, la tasa pasiva ponderada se situó en 5.1%, levemente por encima del promedio registrado en 2022 (5.0%), explicado principalmente por el aumento de tasas de depósitos del público.

Los depósitos son la principal fuente de financiamiento del Banco, representando el 77.2% del total de pasivos (diciembre 2022: 75.6%), consecuente con la dinámica de negocio enfocada en captaciones de mayor estabilidad, siendo los depósitos de personas naturales los que representan el 39.8% del total. Por su parte, se observa que el crecimiento por tipo de cliente se fundamenta con mayor realce por captaciones de fondos estatales (+112.7%), seguido de pequeña empresa (+101.2%) y de personas naturales (+19.8%), representando en conjunto el 54.7% del total de depósitos (diciembre 2022: 49.7%).

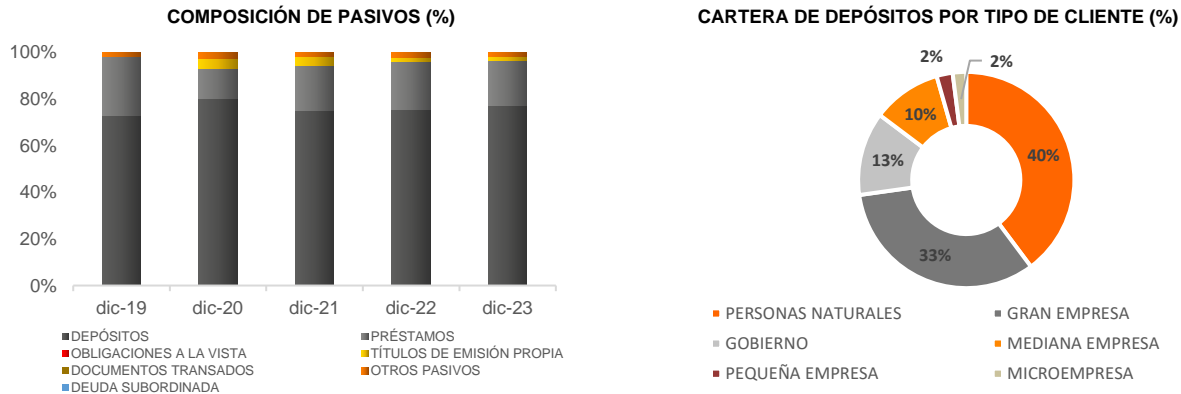
¹¹ Creado en Sesión de Junta Directiva No. 514-32 en julio de 2003, y modificado por última vez mediante el Acuerdo No. 5 de la Sesión de Junta Directiva No. 1458-12, en junio 2023.

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.

Por otra parte, los depósitos a plazos¹⁴ siguen predominando dentro del total de la cartera con el 79.1% de participación. Respecto a los 20 y 25 mayores depositantes, estos representaron el 31.83% y 36.18% respectivamente, considerándose un moderado riesgo de concentración, alineado con el apetito de riesgo de la entidad.

Es importante destacar que, el Banco también se financia con préstamos y obligaciones sobre títulos de emisión propia, los cuales representaron dentro del total de pasivos el 19.3% y 1.6% respectivamente (diciembre 2022: 20.4% y 1.6%, 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.



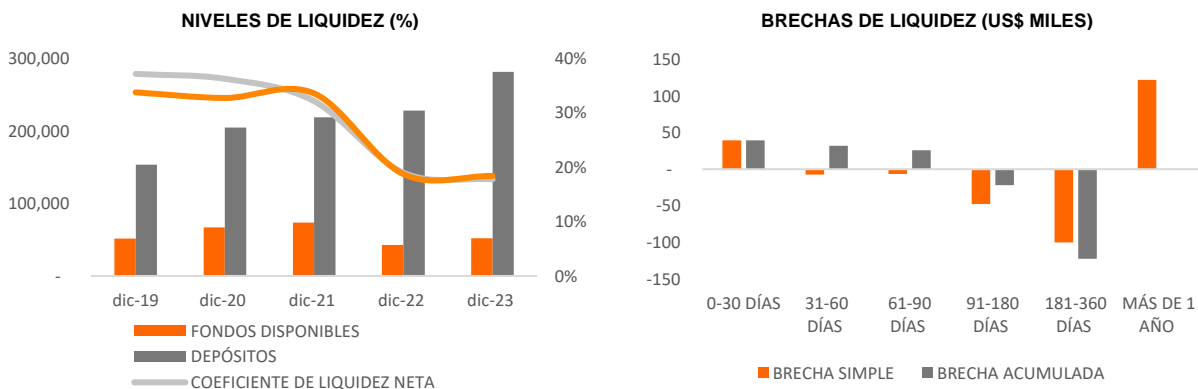
Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Liquidez

Los fondos disponibles alcanzaron los US\$51,706 miles, registrando un incremento del 21.1% (+US\$9,002) respecto a 2022, con una participación del 12.2% del total de activos, similar a la participación reportada en 2022. 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 diciembre 2023, la métrica de fondos disponibles sobre depósitos del público llegó hasta 18.4%, con los niveles más bajos respecto al promedio histórico (diciembre 2018-2022: 30.9%), pero cercanos a los reportados por el sistema financiero (19.62%). Cabe precisar que, el comportamiento anterior también se vio replicado en el coeficiente de liquidez neta al pasar de 18.28% a 17.76% 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 90 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

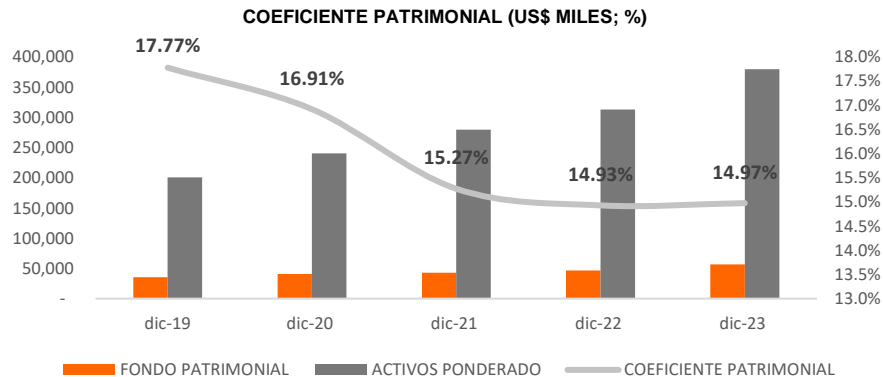
Al período de análisis, el patrimonio de Mi Banco ascendió a US\$59,178 miles, reflejando un incremento de 21% (+US\$10,254 miles), lo que evidencia una mayor eficiencia en el uso de capital propio para incentivar el crecimiento del negocio. A nivel de composición, el patrimonio se encuentra soportado en las reservas de capital con una

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

participación del 58.9% (diciembre 2022: 53.3%), seguido del capital social con 28.8%, 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 (+21.26%); a pesar de dicho comportamiento, el coeficiente patrimonial se mantuvo con relativa estabilidad, resultando a la fecha de análisis en 14.97%¹⁵ (diciembre 2022: 14.93%). Respecto al endeudamiento legal, éste se ubicó en 15.58%, 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 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.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

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 subjefes de Agencia).

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

Para la Gestión de los Riesgos de Lavado de Dinero y de Activos, de Financiamiento al Terrorismo y de Financiamiento a la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, Mi Banco incluye revisiones de cumplimiento a políticas y procedimientos en materia de prevención y gestión de los riesgos de 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 2023, informe que brinda detalles sobre el cumplimiento de políticas, procedimientos y medidas de gestión de los riesgos de LDA/FT/FPADM. 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 de los riesgos de lavado de dinero y de 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, los cuales totalizaron US\$40,658 miles, concentrando el 94.2% del total de ingresos¹⁷. En ese sentido,

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: l) 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.

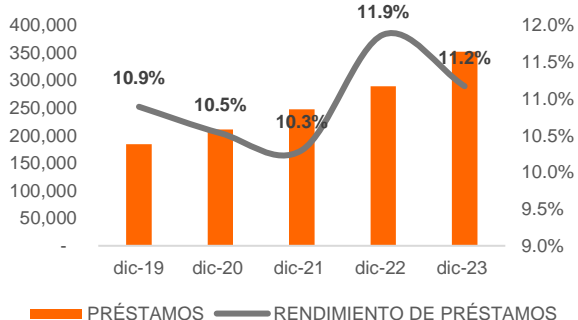
los ingresos por operaciones de intermediación reportaron un crecimiento de 13.6% (+US\$4,882 miles), impulsados por el incremento de los ingresos por la cartera de préstamos, producto de la expansión en el volumen del portafolio (+21.28%).

En cuanto a los costos de captación, estos resultaron en US\$18,216 miles aumentando interanualmente en 22.6% (+US\$3,357 miles), derivado de un incremento en los pagos de intereses sobre depósitos (+27.26%) y por obligaciones sobre préstamos (+12.44%); lo anterior se encuentra explicado por un importante aumento en el volumen de captación de recursos y el leve incremento en las tasas de interés pagadas (5.0% en 2023 y 4.6% en 2022).

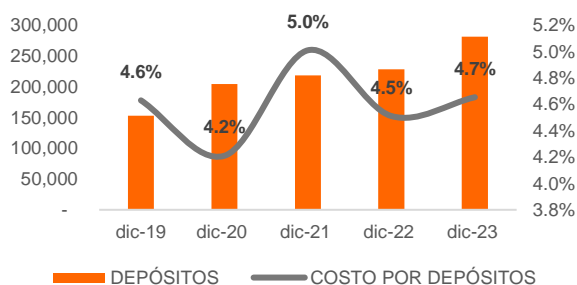
El comportamiento anterior permitió que el resultado financiero se situará en US\$21,956 miles, elevándose en 7.5% (+US\$1,535 miles) respecto al año anterior; sin embargo, el incremento proporcionalmente mayor de los costos que de los ingresos, redujo el margen financiero a 53.7% (diciembre 2022: 56.8%). Es importante resaltar que el spread de tasas de interés del Banco resultó en 4.1%, superior al reportado en su periodo comparativo (3.5%), impulsado por el incremento de la tasa activa ponderada (1 p.p), aunado a esto, la tasa pasiva ponderada presentó una leve reducción de 0.4 p.p.

Por otra parte, el margen financiero neto de reservas resultó en 44.8% al cierre de 2023, con una mejor posición respecto del 43.8% registrado diciembre 2022, dicha mejora se encuentra fundamentada en el desempeño financiero y por menor gasto de provisiones para el saneamiento de cartera (-21.4%), el cual cerró con un monto de US\$3,652 miles (diciembre 2022: US\$4,646 miles).

EVOLUCIÓN DE PRÉSTAMOS Y RENDIMIENTO (MILES US\$ Y %)



EVOLUCIÓN DE DEPÓSITOS Y COSTO (MILES US\$ Y %)

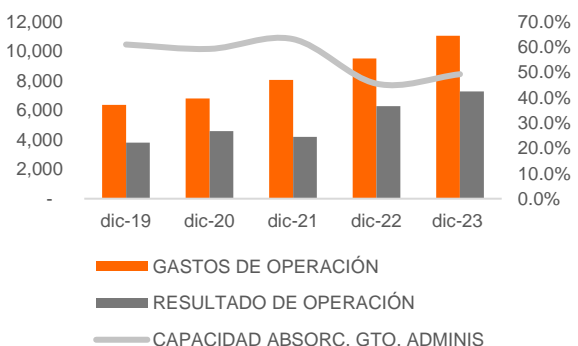


Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

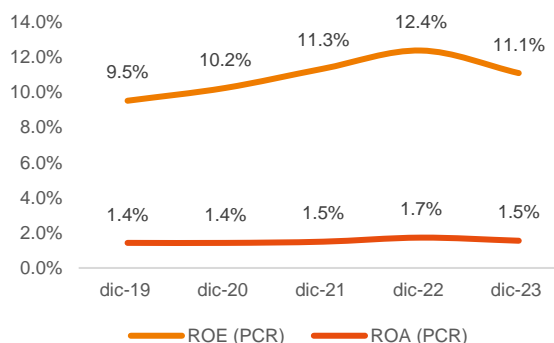
Respecto a los gastos operativos¹⁸, estos mostraron una expansión del 16.1% (+US\$1,532 miles), generados principalmente por la mayor erogación de gastos de funcionarios y empleados (+13.2%) con énfasis en el área de negocios, así como gastos generales (+10.9%) que permitieron elevar las operaciones. Lo anterior permitió que el margen operativo se posicionara en 17.8%, levemente superior al 17.4% presentado en diciembre 2022.

Finalmente, la rentabilidad del Banco se redujo levemente, pero con un comportamiento estable respecto a los niveles pre-pandémicos a partir del buen desempeño financiero, cerrando a diciembre 2023 con una rentabilidad sobre activos (ROA) y sobre el patrimonio (ROE) de 1.5% y 11.1%, respectivamente (diciembre 2022: 1.7% y 12.4%, consecutivamente). Cabe mencionar que, la rentabilidad del Banco se mantuvo cercana al promedio registrado por el sector de Bancos Cooperativos (ROA: 2.2%; ROE: 11.3%).

INDICADOR DE EFICIENCIA (EN MILES US\$ Y %)



RENTABILIDAD (%)



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

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

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. 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.
Garantía de la Emisión	: 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.
Tasa de interés	: 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	: <i>Fuente: Hencorp, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa / Elaboración: PCR</i>

Para conocer más sobre otras características de la Emisión, favor remitirse al prospecto publicado por la Bolsa de Valores de El Salvador¹⁹.

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\$5,795 miles, distribuidos en nueve tramos no garantizados, con tasas de interés que oscilan entre 6.6% a 7.4%, y con vencimientos de hasta un año plazo.

DETALLE DE TRAMOS EMITIDOS EN PAPEL BURSÁTIL A DICIEMBRE 2023							
TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	GARANTIA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO EN MESES	TASA	
PBMIBANCO1 -TRAMO 21	875,000.00	SIN GARANTIA	19/1/2023	19/1/2024	12	6.6%	
PBMIBANCO1 -TRAMO 22	400,000.00	SIN GARANTIA	16/2/2023	16/2/2024	12	7.0%	
PBMIBANCO1 -TRAMO 23	300,000.00	SIN GARANTIA	17/2/2023	17/2/2024	12	7.0%	
PBMIBANCO1 -TRAMO 24	400,000.00	SIN GARANTIA	2/3/2023	2/3/2024	12	7.0%	
PBMIBANCO1 -TRAMO 25	1,350,000.00	SIN GARANTIA	17/7/2023	17/1/2024	6	6.6%	
PBMIBANCO1 -TRAMO 26	1,220,000.00	SIN GARANTIA	26/10/2023	26/4/2024	6	7.0%	
PBMIBANCO1 -TRAMO 27	500,000.00	SIN GARANTIA	11/12/2023	10/12/2024	12	7.3%	
PBMIBANCO1 -TRAMO 28	150,000.00	SIN GARANTIA	19/12/2023	16/6/2024	6	7.0%	
PBMIBANCO1 -TRAMO 29	600,000.00	SIN GARANTIA	29/12/2023	28/12/2024	12	7.4%	
TOTAL	5,795,000.00					7.0%	

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

¹⁹ <https://www.bolsadevalores.com.sv/files/32505/Prospecto%20MiBanco%20PB%202020.pdf>

Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL MI BANCO (US\$ MILES)					
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
FONDOS DISPONIBLES	51,670	66,916	73,322	42,704	51,706
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE DOCUMENTOS	-	-	-	-	-
INVERSIONES FINANCIERAS	5,406	11,208	654	1,501	103
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	184,126	210,964	247,223	289,016	351,890
PRÉSTAMOS VIGENTES	184,887	212,940	248,845	290,846	353,276
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	738	445	677	441	528
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	184,149	212,495	248,167	290,405	352,748
PRÉSTAMOS VENCIDOS	724	489	1,054	905	591
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(1,485)	(2,465)	(2,675)	(2,736)	(1,976.4)
OTROS ACTIVOS	3,408	3,593	3,824	4,905	5,757
ACTIVO FIJO	3,140	3,029	9,760	12,517	14,241
TOTAL ACTIVOS	247,751	295,710	334,783	350,642	423,698
DEPÓSITOS	153,172	204,588	218,621	228,104	281,428
DEPÓSITOS A LA VISTA	17,958	34,816	40,958	37,579	52,512
DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	96,953	136,199	141,730	157,469	189,417
DEPÓSITOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	34,908	31,478	33,230	31,005	33,253
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS	3,354	2,094	2,702	2,052	6,247
PRÉSTAMOS	53,595	32,506	55,467	61,645	70,421
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	204	-	-	-	799
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	18,736	11,385	22,372	29,597	42,004
PRÉSTAMOS PACTADOS A CINCO O MÁS AÑOS PLAZO	34,656	21,121	33,094	32,048	27,617
OBLIGACIONES A LA VISTA	-	-	-	-	-
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	-	11,034	11,630	4,870	5,809
DOCUMENTOS TRANSADOS	-	-	-	-	-
CHEQUES Y OTROS VALORES POR APLICAR	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS	3,798	6,429	4,899	7,099	6,862
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES	-	-	-	-	-
DEUDA SUBORDINADA	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS	210,566	254,556	290,616	301,718	364,520
CAPITAL SOCIAL	13,482	15,177	15,164	15,464	17,071
APORTES DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR	2	2	2	2	1
RESERVAS DE CAPITAL	19,901	21,645	22,945	26,086	34,853
RESULTADOS POR APLICAR	2,366	2,281	4,582	5,870	6,098
PATRIMONIO RESTRINGIDO	1,433	2,049	1,474	1,502	1,155
TOTAL PATRIMONIO	37,185	41,154	44,167	48,924	59,178
PASIVO + PATRIMONIO	247,751	295,710	334,783	350,642	423,698

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS MI BANCO (US\$ MILES)					
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	21,465	23,597	27,272	35,777	40,658
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	11,030	12,136	14,500	14,859	18,216
UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN	10,436	11,461	12,772	20,918	22,443
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	2,360	2,682	4,557	201	235
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	263	339	576	698	722
UTILIDAD FINANCIERA	12,533	13,804	16,753	20,421	21,956
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	2,087	2,282	4,275	4,000	2,432
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	285	154	241	646	1,219
UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS	10,160	11,368	12,238	15,775	18,304
GASTOS DE OPERACIÓN	6,358	6,783	8,053	9,507	11,040
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	3,448	3,543	3,648	4,728	5,350
GASTOS GENERALES	2,628	2,463	4,063	4,480	4,968
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	283	777	342	299	722
UTILIDAD DE OPERACIÓN	3,802	4,585	4,185	6,268	7,264
INGRESOS NO OPERACIONALES	1,124	2,036	3,212	2,834	2,247
GASTOS NO OPERACIONALES	319	383	714	439	627
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	4,608	6,237	6,683	8,663	8,884
IMPUESTOS DIRECTOS	904	1,853	1,683	2,619	2,333
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	172	175	-	-	-
UTILIDAD NETA	3,532	4,209	5,000	6,043	6,551

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS MI BANCO (% Y VECES)					
INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
CALIDAD DE CARTERA (SSF)					
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	22.2%	15.0%	17.1%	16.7%	21.3%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	0.4%	0.2%	0.4%	0.3%	0.2%
COBERTURA DE RESERVAS	205.1%	504.3%	253.9%	302.2%	334.3%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	0.8%	1.2%	1.1%	0.9%	0.6%
LIQUIDEZ					
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	37.1%	36.2%	32.1%	19.0%	0.0%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	33.7%	32.7%	33.5%	18.7%	18.4%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	37.3%	38.2%	33.8%	19.4%	18.4%
SOLVENCIA					
COEFICIENTE PATRIMONIAL	17.8%	16.9%	15.2%	14.9%	15.0%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	16.9%	16.0%	14.6%	15.5%	15.6%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	85.0%	86.1%	86.8%	86.0%	86.0%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	566.3%	618.5%	658.0%	616.7%	616.0%
RENTABILIDAD					
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	11.3%	10.5%	10.9%	12.24%	11.52%
PRODUCTIVIDAD DE PRESTAMOS	10.9%	10.5%	10.3%	11.87%	11.17%
COSTO FINANCIERO	5.8%	5.4%	5.8%	5.08%	5.16%
COSTO DE LOS DEPÓSITOS	4.6%	4.2%	5.0%	4.51%	4.65%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	5.5%	5.1%	5.1%	7.15%	6.36%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	48.6%	48.6%	46.8%	58.47%	55.2%
MARGEN FINANCIERO	52.6%	52.5%	52.6%	56.8%	53.7%
MARGEN FINANCIEROS, NETO DE RESERVAS	42.6%	43.3%	38.4%	43.8%	44.8%
MARGEN OPERATIVO	16.0%	17.4%	13.1%	17.4%	17.8%
MARGEN NETO	14.8%	16.0%	15.7%	16.8%	16.0%
ROE (PCR)	9.5%	10.2%	11.3%	12.4%	11.1%
ROE (SSF)	9.6%	10.3%	11.3%	12.4%	11.1%
ROA (PCR)	1.4%	1.4%	1.5%	1.7%	1.5%
ROA (SSF)	1.4%	1.4%	1.5%	1.7%	1.5%
EFICIENCIA					
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	60.9%	59.2%	63.1%	45.5%	49.2%

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.