

**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. 76/2024						
Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2023.				Fecha de comité: 18 de abril de 2024.		
Periodicidad de actualización: Semestral				Sector Financiero / El Salvador		
Equipo de Análisis						
Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com		Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com		(+503) 2266-9471		
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
Fecha de información Fecha de comité	sep-22 13/02/2023	dic-2022 18/04/2023	dic-2022 18/04/2023	mar-2023 18/04/2023	jun-2023 26/10/2023	dic-23 18/04/2024
Emisor	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EBBB+
Emisión de Papel Bursátil (PBBANCOVI1)						
Corto Plazo						
Tramo largo plazo con garantía específica	Nivel-2	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	Nivel 3
Largo Plazo						
Tramo largo plazo con garantía específica	A	A	A	A	A	A
Tramo largo plazo sin garantía	A-	A-	A-	A-	A-	BBB+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa	Estable

Significado de la clasificación

Emisor

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

Instrumentos

Categoría Nivel 2 (N-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.

Categoría Nivel 3 (N-3): Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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.

Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos donde los factores de protección al riesgo son razonables, suficientes para una inversión aceptable. Existe una variabilidad considerable en el riesgo durante los ciclos económicos, lo que pudiera provocar fluctuaciones en su Calificación.

"Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo¹ dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo". La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

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

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

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió bajar la clasificación de riesgo de “EA-” a “BBB+” 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, de bajar la clasificación de la emisión del **Papel Bursátil** al tramo de **largo plazo con garantía específica** de “A” a “A-” y **sin garantía** de “A-” a “BBB+”; mantener la clasificación al tramo de **corto plazo con garantía** en “Nivel-2” y bajar la clasificación al tramo **sin garantía** de “Nivel-2” a “Nivel 3”; todas con cambio de perspectiva de “Negativa” a “Estable”; con información Auditada al 31 de diciembre de 2023.

La clasificación se fundamenta en la expansión moderada de la cartera de créditos orientada a sectores productivos. Por su parte, se observa un ligero aumento en los niveles de la cartera vencida y una reducción significativa de la cobertura de reservas, por debajo inclusive de los niveles prudenciales. También se toma en cuenta el deterioro de los niveles de liquidez y el desempeño financiero que presenta una reducción en los resultados y rentabilidad. Finalmente, la calificación considera el debilitamiento del Gobierno Corporativo y la supervisión focalizada por parte del regulador.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Cartera de créditos reporta un crecimiento moderado:** A la fecha de análisis, la cartera neta de BANCOVI reportó un saldo de US\$344,971 miles, equivalente a una tasa de crecimiento de 4.03% (+US\$47,798 miles), dicha variación se encuentra por debajo de la tasa de crecimiento anual compuesta de los últimos cinco años (CAGR 2018-2023: 15.39%). A la fecha de análisis el Banco ocupa la tercera plaza en el sector de Bancos Cooperativos con una participación de 20.9% (dic-23: 22.2%) y del 1.9% en el sistema financiero. El crecimiento de la cartera estuvo enfocado principalmente en segmentos productivos, donde destaca el sector de electricidad, gas, agua y servicios sanitarios con un aumento interanual de +452.3% (US\$10.9 millones), seguido de Servicios +5.76% (US\$6,618 miles) y Construcción +7.62% (US\$3,828 miles).
- **Calidad y cobertura de la cartera afectadas por aumento de préstamos vencidos:** La cartera vencida registró un saldo de US\$5,147 miles, equivalente a una tasa de crecimiento de 33.23% (+US\$1,284 miles), debido a un considerable incremento de créditos morosos del sector consumo (+US\$2,106.5 miles), comercio (+US\$1,305 miles) y vivienda (+US\$506 miles); mientras que el sector de manufactura reporta una reducción de US\$3,092 miles. Lo anterior derivó en un aumento del índice de vencimiento que se ubicó en 1.48%, por encima del reportado en 2022 (1.15%) y del promedio registrado por el sector de Bancos Cooperativos (0.99%). Por su parte, la cobertura se situó en 56.9%, con una reducción significativa respecto a lo reportado en diciembre 2022 (111.7%) y por debajo del límite prudencial que establece la regulación local (100%), como resultado del aumento de préstamos vencidos y la reducción de la provisión para incobrabilidad de préstamos que pasó de US\$4,314 miles a US\$2,928 miles.
- **Margen de intermediación registra una ligera reducción por aumento de costos de captación:** Los ingresos por operaciones de intermediación registraron un incremento de 9.8% (+US\$3,398 miles), motivados por el crecimiento de la cartera y el aumento en la tasa de rendimiento de activos productivos que pasó de 10.34% a 11.16% a la fecha de análisis. Por su parte, los costos por operaciones de captaciones totalizaron US\$18,081 miles, reflejando un incremento de 16.7% (+US\$2,586 miles), derivado del cambio en la estructura de fondeo y del aumento del costo financiero que pasó de 4.60% a 5.28%. En ese sentido, el spread financiero se ubicó en 5.89%, mejorando su posición en 15 pbs. Sin embargo, a pesar de la ligera mejora en el spread bancario, el margen de intermediación registró una reducción debido al mayor ritmo de crecimiento de los costos de captación (52.7%; dic.-22: 55.54%).
- **Rentabilidad se ve afectada por aumento de gastos operativos y costos de captación:** derivado del aumento en los gastos operativos y costos de captación, la utilidad neta de BANCOVI reflejó una reducción de 28.01% (-US\$1,495 miles), generando un deterioro en el margen neto que pasó de 15.2% a 10.0% a la fecha de análisis; efecto que se tradujo en menores niveles de rentabilidad al ubicar al ROE en 2.7% y ROA en 0.4% (dic-22: 8.7% y 1.3%, respectivamente).
- **Niveles de liquidez muestran un comportamiento ajustado:** Al cierre de 2023, el índice de liquidez neta se ubicó en 14.1%, por debajo de lo reportado en 2022 (15.8%) 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\$8,488 miles; 16.0%) e inversiones financieras (-US\$4,468 miles; 89.7%), 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 indicador de disponibilidades sobre depósitos con el público de 15.4%, inferior al de diciembre de 2022 (17.7%) y al del sector (26.7%). 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.
- **Aportes de capital favorecen la solvencia del Banco:** El banco continúa reportando excedentes de capital (+57.89%) derivado de la tendencia del capital primario, traduciéndose en una mejora en el índice de solvencia, el cual pasó de 15.76% a 17.73% a la fecha de análisis, cumpliendo con el mínimo requerido por normativa (12.0%). En ese sentido, el Banco cuenta con niveles de solvencia adecuados; sin embargo, estos aún podrían ser susceptibles ante el aumento del riesgo crediticio, de mercado y liquidez que enfrenta la institución.

- **Comportamiento de la Emisión a la fecha de análisis:** Al cierre de 2023, el saldo de la emisión de papel bursátil de BANCOVI (PBBANCOVI1) asciende a US\$3,500 miles, reflejando un decrecimiento de US\$6,125 miles (-63.6%) con relación al saldo presentado al cierre de 2022. Es importante destacar que el saldo de la emisión está distribuido en tres tramos, con plazos entre tres y doce meses y tasas de interés entre el 6.8% y 7.5%.

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.
- Debilitamiento del Gobierno Corporativo con incidencia directa en la fortaleza financiera 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 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 (El Salvador) 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 del 31 de diciembre de 2019 a 2023.
- **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:

A la fecha de análisis no se encontraron limitaciones para la elaboración del presente informe.

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, se dará seguimiento al proceso de supervisión especial por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero.
- El Banco ha mostrado niveles ajustados de liquidez en los últimos periodos, en ese sentido, se dará seguimiento a la capacidad de la entidad para fondear el crecimiento de su cartera y honrar sus compromisos con terceros.
- A la fecha de análisis el Banco muestra ajustados niveles de cobertura de la cartera. PCR dará seguimiento al plan de constitución de reservas que fortalezcan los niveles de cobertura.

Hechos de importancia

- En enero 2023, el Consejo de Administración acordó la Restructuración 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.
- En fecha 31 de julio de 2023 renunció la Gerente General Jaqueline Lissette Muñoz.
- En fecha 11 de octubre de 2023 el Consejo de Administración acordó el despido de Gerente General, Yanira Lizeth Cruz Chevez.
- En nota recibida el 26 de septiembre de 2023 el Consejo de Administración conoció el acuerdo de Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero donde se informa el inicio de la Supervisión focalizada para evaluar Gestión de Riesgo de Mercado, Liquidez y Gobierno Corporativo.
- En acta 1392 de fecha 1 de noviembre de 2023, el Consejo de Administración acordó la exclusión de asociados por riesgo reputacional.

- En acta 1392 de fecha 1 de noviembre de 2023, el Consejo de Administración conoció la renuncia irrevocable, del Presidente electo, Francisco Javier Moreno Trejo.
- En acta 1392 de fecha 1 de noviembre de 2023, el Consejo de Administración acordó la designación del Primer Suplente del Consejo de Administración, Licenciado Tomas Everardo Portillo Grande, como Presidente del Consejo de Administración.
- En acta 1403 de fecha 20 de diciembre de 2023, el Consejo de Administración acordó la reestructuración de la estructura organizacional.

Hecho subsiguiente: Pronunciamiento de suficiencia de reserva para saneamiento de préstamos. En acta No.1411 del día 15 de febrero de 2024 en sesión ordinaria de Consejo de Administración del Banco Cooperativo, acuerda pronunciarse respecto que cuenta con la suficiencia de Reservas para el Saneamiento de préstamos, constituidas al cierre del ejercicio económico del año 2023, conforme a la NCB-022 Normas para Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y Constituir las Reservas de Saneamiento

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.

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), cuyos activos a la fecha de análisis totalizaron en US\$26,815 millones (+9.2% respecto a diciembre 2022). Por su parte, los préstamos brutos alcanzaron los US\$17,897 millones (+1.9% respecto a diciembre 2022), y los depósitos cerraron en US\$21,908 millones (+25.1% respecto a diciembre 2022). 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.

Los Bancos Cooperativos han evidenciado una dinámica de crecimiento en sus activos, presentado a la fecha un saldo de US\$2,184 millones (diciembre 2022: US\$2,097 millones), equivalente a un crecimiento de +4.19% (US\$88 millones), beneficiados por la evolución en la cartera de préstamos bruta en +10.29% (+US\$156 millones), mostrando un saldo a la fecha de US\$1,674 millones, aunado al crecimiento en el activo fijo de +7.28% (+US\$4 millones). No obstante, el crecimiento en sus activos se encuentra por debajo del promedio de los últimos años (2018-2022: 9.36%), asociado a una reducción importante en las inversiones financieras (-US\$57 millones, -29.60%) y fondos disponibles (-US\$16 millones, -5.81%).

Al analizar la cartera neta, esta alcanzó un saldo de US\$1,653 millones, denotando una expansión de +US\$157 millones (+10.48%), dicho crecimiento se encuentra por encima del sector financiero (+4.62%), impulsado por mayores colocaciones en préstamos para consumo, incrementando en US\$89 millones (+14.68%), seguido por los préstamos para el segmento corporativo (US\$54 millones, +7.29%), y por créditos para vivienda que contribuyeron en US\$13 millones (+8.02%). En cuanto a su composición, a la fecha de análisis se encuentran concentrados en los siguientes sectores: Corporativos en un 47.34%, Consumo 41.48%, Vivienda con un 10.60%, y Agropecuario con el restante 0.57%.

Asimismo, al desglosar la cartera de préstamos por categoría de riesgo, el 96.9% corresponde a créditos en categoría A. Esta categoría ha experimentado un descenso de -0.6% en comparación con el período anterior (diciembre-2022: 97.5%). En contraste, los préstamos en categoría B han mostrado una ligera degradación, incrementándose de 0.9% a 1.1%. Además, se ha registrado un aumento marginal en la cartera de crédito de menor calidad: C (+0.3%), D (+0.1%) y E (+0.2%). Lo anterior, presionó al índice de vencimiento el cual a la fecha evidenció una expansión de 0.18 p.p., situándose en 1.30% (diciembre 2022: 1.12%). En cuanto al índice de cobertura de reservas, este disminuyó interanualmente pasando de 135.32% a 100.10%, lo que evidencia la postura conservadora del sector al mantener sus coberturas cercanas al mínimo prudencial (100%).

A nivel de liquidez, el Sector muestra una tendencia a la baja en el indicador de fondos disponibles más inversiones financieras sobre depósitos, el cual se ubicó en 38.73% (diciembre 2022: 47.25%) debido principalmente a la caída reportada en el portafolio de inversiones, las cuales a la fecha de análisis se situaron en US\$136 millones, equivalente a una reducción interanual de -29.60% (-US\$57 millones), aunado a la contracción en los fondos disponibles de -5.81% (-US\$16 millones).

Adicionalmente, el Sector demuestra un crecimiento de 12.42% (+US\$47 millones) en el patrimonio, totalizando en US\$428 millones a la fecha de análisis (diciembre 2022: US\$381 millones), dicha variación obedece principalmente a la tendencia al alza en el capital social, el cual cerró en US\$245 millones (diciembre 2022: US\$219 millones), equivalente a un incremento de +US\$25 millones (+11.42%); acompañado de la expansión en las reservas de capital +US\$19 millones (+17.76%). Lo anterior denota niveles adecuados de eficiencia en el uso de sus recursos evidenciando un coeficiente patrimonial de 18.46%, superior al reportado en el período previo (diciembre 2022: 18.01%) producto del incremento en el fondo patrimonial (+US\$47,196 millones, 13.04%), en mayor proporción respecto a los activos ponderados (US\$157 millones, 10.48%).

Finalmente, se ha evidenciado una notable caída en la liquidez del sistema financiero, cuyo impacto se ha observado en los resultados de las instituciones. Asimismo, es importante mantener un seguimiento de las tasas de los depósitos, dado que el aumento en sus costos de intermediación podría tener una incidencia negativa en los márgenes financieros de las instituciones que integran el sector.

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. Por otra parte, 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.

Estructura organizacional

La Asamblea General constituye el Órgano Supremo del Banco y es la encargada de delegar la autoridad al Consejo de Administración, que está conformado por cinco miembros propietarios y tres suplentes, los cuales son elegidos para un período de tres años. El Consejo de Administración está a cargo de la fijación de la política general, del establecimiento de reglamentos para el crecimiento y del desarrollo del Banco. Su estructura es la siguiente:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	
CARGO	NOMBRE
Presidente	Tomás Everardo portillo Grande
Vicepresidente	Andrés Francisco Roque Salinas
Secretario	Héctor Iván Callejas Chavarría
Tesorero	Silvia Yanette Romero Morales
Vocal	Manuel Vicente Cañenguez Barillas
1er. Suplente	Ricardo Armando Villalobos Valle
2do. Suplente	Juan Antonio Alvarado Herrera

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	Luis Alonzo Cruz Moreno
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	Fidelina del Carmen Mendoza
Gerente de Negocios	Kriscia María Huevo Echevoyen
Gerente de Talento Humano	Karina Celeni Flores de Aragón
Gerente Administrativo	Carlos Alberto Fuentes Gómez
Gerente Legal	María Salomé González Hernández
Gerente de Tecnología	Gricelda Guadalupe Guevara Villalta
Gerente de Operaciones	Rodrigo Alberto Casanovas Castro
Gerencia de Planificación y Desarrollo	Douglas Ernesto Martínez
Gerente de Riesgos	Gerber Antonio Romero Velasco
Auditoría Interna	Ricardo Antonio Molina Merino
Gerencia de Cumplimiento	Ingrid Rocío Hasbún de Perdomo

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 27.2% respecto al total de activos -sin contingentes- del sector Bancario Cooperativo. Bajo ese mismo escenario comparativo, la cartera crediticia bruta y depósitos del Banco ocupan la segunda y primera posición al reportar una participación de mercado del 27.5% y 29.3%, 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

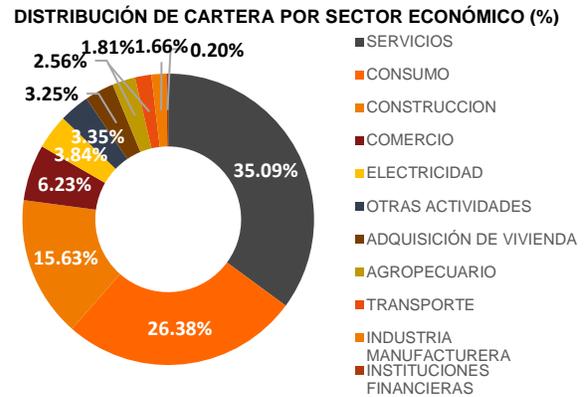
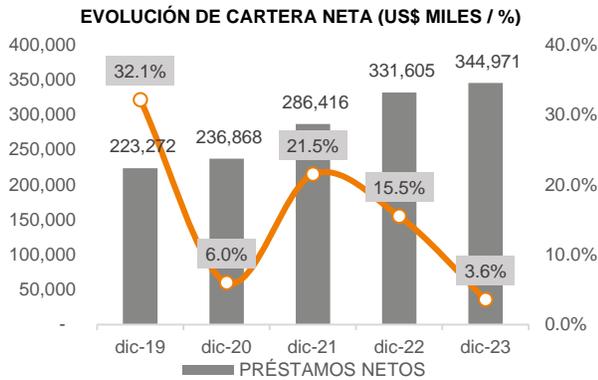
A la fecha de análisis, la cartera neta de BANCOVI reportó un saldo de US\$344,971 miles, equivalente a una tasa de crecimiento de 4.03% (+US\$13,366 miles), dicha variación se encuentra por debajo de la tasa de crecimiento anual compuesta de los últimos cinco años (CAGR 2018-2023: 15.39%) y de la registrada por el sector de bancos cooperativos (+10.48%).

El crecimiento de la cartera estuvo enfocado principalmente en segmentos productivos, donde destaca el sector de electricidad, gas, agua y servicios sanitarios con un aumento interanual de +452.3% (US\$10.9 millones), seguido de Servicios +5.76% (US\$6,618 miles) y Construcción +7.62% (US\$3,828 miles). Por su parte, el sector consumo registró una reducción interanual de 7.92% (US\$7,857 miles) y los créditos para Adquisición de Vivienda reportaron una disminución de 7.21% (US\$873 miles). En términos de participación, el sector de Servicios tiene el 35.1% de la cartera bruta (dic-22: 34.4%), seguido de Consumo con el 26.38% (dic-22: 29.7%), Construcción 15.6% (dic-22:15.1%) y Comercio 6.2% (dic-22: 6.4%).

Es importante destacar 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 41.75% de la cartera se encuentra respaldada con garantía hipotecaria (dic-22: 40.10%), el 3.21% con garantía fiduciaria y 2.06% con garantía prendaria. El resto de la cartera tiene otro tipo de garantías como órdenes de descuento, principalmente para créditos de consumo.

En cuanto a los niveles de concentración de cartera, los veinticinco principales deudores significaron una porción del 31.5%; mientras que los cincuenta principales el 52.5%, 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 0.2% 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 44.51% y 19.91%, 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 94.37%, aunque por debajo de su comparativo (diciembre 2022: 97.13%) y del promedio histórico (95.79%), debido a la migración de cartera hacia categorías con problemas potenciales la cual pasó de 0.48% a 2.28% y deficientes cuya participación fue de 1.69% (dic-22: 0.88%).

En línea con lo anterior, la cartera vencida mostró un deterioro al registrar un saldo de US\$5,147 miles, equivalente a una tasa de crecimiento de 33.23% (+US\$1,284 miles), debido a un considerable incremento de créditos morosos del sector consumo (+US\$2,106.5 miles), comercio (+US\$1,305 miles) y vivienda (+US\$506 miles); mientras que el sector de manufactura registra una reducción de US\$3,092 miles. Cabe mencionar que, al evaluar los principales 50 préstamos vencidos, estos representaron el 70.5% del total de la cartera vencida; asimismo, el 48.7% de estos créditos se encuentran respaldados con garantía hipotecaria, la cual otorga una cobertura del 122.3% sobre el saldo adeudado.

Por su parte, el índice de vencimiento se ubicó en 1.48%, por encima del reportado en 2022 (1.15%) y del promedio registrado por el sector de Bancos Cooperativos (0.99% excluye a FEDECRÉDITO). En cuanto al índice de cobertura, éste se ubicó en 56.9%, con una reducción significativa respecto a lo reportado en diciembre 2022 (111.7%) y por debajo del límite prudencial que establece la regulación local (100%), como resultado del aumento de préstamos vencidos y la reducción de la provisión para incobrabilidad de préstamos que pasó de US\$4,314 miles a US\$2,928 miles.

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 noveno trimestre con 20.80%, 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. Adicionalmente, el sector consumo registra una cosecha con alto deterioro correspondiente a las colocaciones de créditos del tercer trimestre de 2020 y que al décimo cuarto trimestre alcanzó una mora de 11.96%. Las cosechas correspondientes al cuarto trimestre de 2020 y primer trimestre de 2021 también registraron un mayor deterioro comparadas a periodos prepandemia. Por otra parte, las cosechas colocadas a partir del cuarto trimestre de 2021 evidencian niveles de deterioros más controlados.



Fuente: BANCOVI-SSF/ Elaboración: PCR

Cartera de préstamos con medidas de alivio COVID-19

Derivado de los efectos económicos del 2020 ocasionados por la pandemia por COVID19, BANCOVI implementó medidas de alivio financiero a deudores que se vieron afectados por dichos acontecimientos, esto con el objetivo de gestionar de forma oportuna la exposición al riesgo crediticio. A diciembre 2023, la cartera con medidas denota una reducción del 26.82% (-US\$7,040 miles), cerrando con un saldo de US\$19,207 miles, el cual equivale al 5.6% de la cartera total (dic. - 2022: 7.95%).

Respecto a la cartera con mora mayor a noventa días, ésta registró un aumento de 3,059% (+US\$3,260 miles); lo que resultó en un incremento significativo del índice de morosidad de la cartera bajo medidas que pasó de 0.41% a 17.53% a la fecha. BANCOVI solicitó apegarse 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	dic-23
CARTERA CONSOLIDADA	284,160.53	330,039.90	340,322.55
CARTERA CON MEDIDAS	41,899.87	26,246.54	19,206.83
CARTERA SIN MEDIDAS	242,260.66	303,793.36	321,115.72
CARTERA CON MORA >90 DÍAS	3,569.08	3,863.17	5,146.89
CARTERA CON MEDIDAS	507.56	106.56	3,366.63
CARTERA SIN MEDIDAS	3,061.51	3,756.61	1,780.26
ÍNDICE DE MORA GENERAL	1.26%	1.17%	1.51%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA CON MEDIDAS	1.21%	0.41%	17.53%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA SIN MEDIDAS	1.26%	1.24%	0.94%

Fuente: BANCOVI-SSF/ Elaboración: PCR

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\$516 miles, mostrando una reducción de 89.65% (-US\$4,468 miles) en comparación con el período anterior (dic 2022: US\$4,984 miles), producto de necesidades de liquidez. La totalidad de dichas inversiones han sido adquiridas por instrumentos emitidos por el gobierno de El Salvador (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 20.4% (diciembre 2022: 2.5%).

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 de 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 reportería de riesgo de Liquidez que genera informes tales como: volatilidad de los depósitos, ratios de liquidez y flujos de vencimientos.

Fuentes de Fondeo

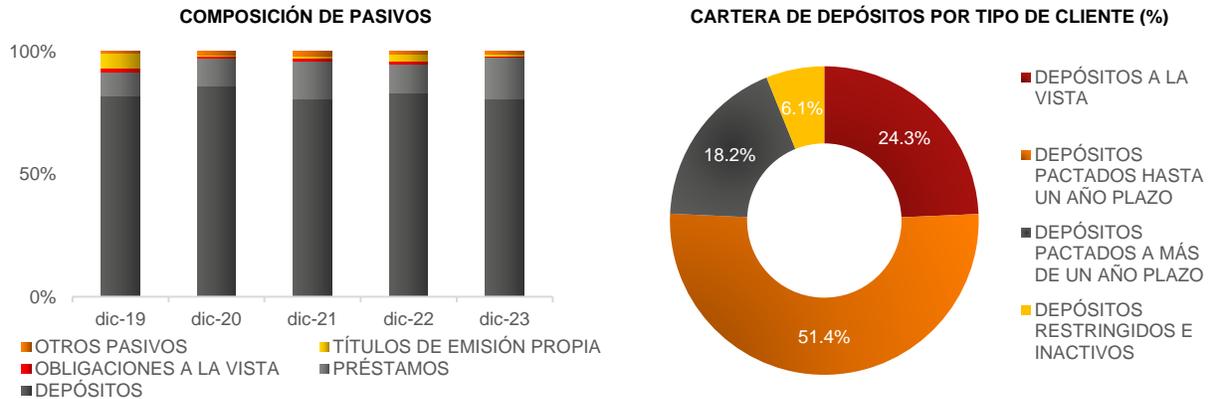
A la fecha de análisis, los pasivos totales se ubicaron en US\$359,320 miles, equivalente a una tasa de decrecimiento de 0.46% (-US\$1,653 miles), explicado por la reducción en los depósitos totales en -3.39% (US\$10,163 miles), títulos de emisión propia en -63.6% (US\$6,125 miles), obligaciones a la vista -63.0% (US\$2,848 miles) y otros pasivos -25.1% (US\$1,144 miles). En contraposición, los préstamos con entidades financieras aumentaron en 43.49% (US\$18,627 miles) y pasaron a representar una mayor proporción dentro del total de pasivos con el 17.1% (dic.-22: 11.9%).

La reducción en depósitos se explica por el descenso registrado en las cuentas a la vista de -US\$18,565 miles, seguido de depósitos hasta un año plazo con -US\$14,947 miles. Este comportamiento fue parcialmente compensado por el incremento en depósitos pactados a más de un año plazo en +US\$12,617 miles y depósitos restringidos +US\$10,732 miles. A pesar de la disminución en depósitos, estos continúan siendo la principal fuente de financiamiento para el Banco, al concentrar el 80.5% dentro del total de pasivos (diciembre 2022: 83.0%). Dentro de la estructura de depósitos, el 69.6% corresponde a depósitos a plazo (dic.-22: 68.0%), seguido por los depósitos a la vista con una

participación de 24.33% (dic.-22: 29.7%); mientras que los depósitos restringidos e inactivos aumentaron su proporción al pasar de 2.31% a 6.11% a la fecha de análisis.

El cambio en la estructura de depósitos del banco ha provocado un incremento en el costo de depósitos que pasó de 3.71% en diciembre de 2022 a 4.41% a la fecha de análisis. Esto, en conjunto con el aumento de préstamos provocó un incremento en el costo financiero al situarlo en 5.28%, superior al reportado al cierre de 2022 (4.60%). Por otra parte, el índice de renovación de depósitos a plazo se ubicó en 85.39% (diciembre 2022: 85.59%).

Por grupos de clientes, se observa que la reducción en el portafolio de depósitos proviene de retiros de la mediana empresa (-18.06%; US\$10,717 miles) y de entidades de gobierno (-18.24%; US\$7,762 miles). Por otra parte, los depósitos de personas naturales registraron un aumento de 4.19% (US\$8,234 miles). Los depósitos de personas naturales concentran el 71.1% del portafolio total, seguido de la mediana empresa con 16.9% y gobierno con 12.1%. En cuanto a los principales depositantes, los 25 mayores depositantes muestran una moderada concentración de 27.3% de la cartera; no obstante, cumple satisfactoriamente con los límites de tolerancia definidos por la administración del Banco.

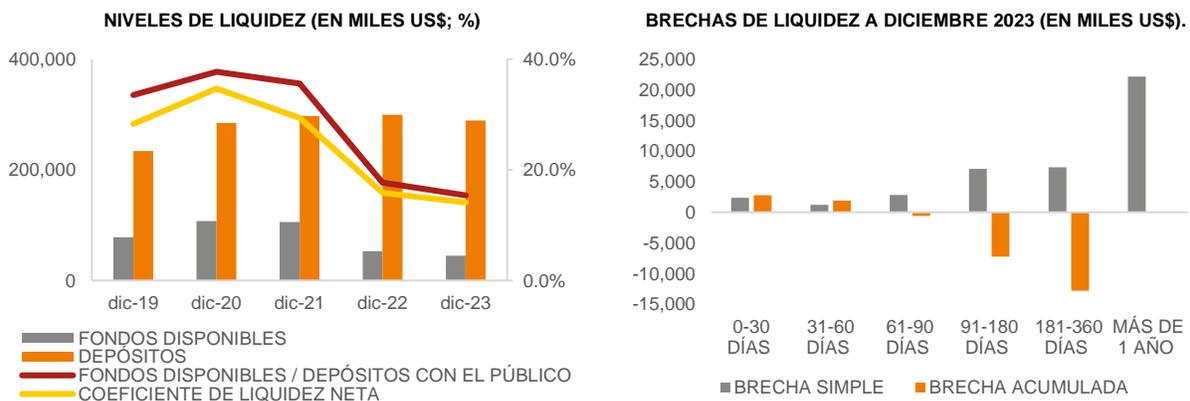


Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

Liquidez

A la fecha de análisis, el índice de liquidez neta se ubicó en 14.1%, por debajo de lo reportado en diciembre de 2022 (15.8%). Dicho indicador fue derogado por parte del regulador, pero se usa como límite prudencial por entidades financieras (17%); este comportamiento está directamente asociado a una reducción importante en fondos disponibles (-US\$8,488 miles; 16.0%) e inversiones financieras (-US\$4,468 miles; 89.7%), cuyos recursos fueron orientados a la colocación de préstamos como parte de las estrategias del Banco para rentabilizar recursos. Es importante mencionar que en los últimos periodos el ratio de fondos disponibles respecto a los depósitos ha registrado una tendencia a la baja y para el periodo de análisis resultó en 15.4%, reflejando la posición más baja de su promedio histórico (30.08%) y del reportado por el sector de bancos cooperativos (26.69%). Adicionalmente, al sumar las inversiones a los fondos disponibles sobre los depósitos resulta en un indicador de 15.6%, menor al promedio de los últimos cinco años (2018-2022: 32.3%). A partir de 2021 los niveles e indicadores de liquidez de la entidad han registrado un deterioro significativo, 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 calce positivo para la brecha acumulada, la cual es capaz de cubrir los pasivos con ese término de vencimiento. PCR mantendrá en constante monitoreo las acciones mitigantes y métricas de liquidez que permitan honrar los compromisos del Banco en plazos razonables.



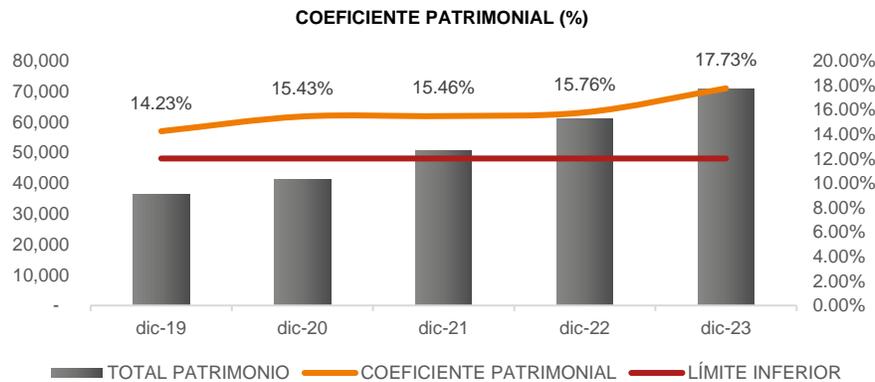
Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

A la fecha de análisis, el patrimonio de BANCOVI ascendió a US\$ 70,609 miles, compuesto por US\$49,391 miles en capital social y US\$21,218 miles en reserva de capital, patrimonio restringido y resultados por aplicar. En cuanto a su evolución, éste presentó un crecimiento interanual de 15.72% (+US\$9,594 miles), explicado principalmente por aportes de capital de socios (US\$6,819 miles).

Respecto a los activos ponderados por riesgo, estos mostraron un incremento de 3.73% (+US\$13,524 miles), producto de la tendencia de la cartera de préstamos. Por otra parte, el banco continúa reportando excedentes de capital (+57.89%) derivado de la tendencia del capital primario, traduciéndose en una mejora en el índice de solvencia, el cual pasó de 15.76% a 17.73% a la fecha de análisis, cumpliendo con el mínimo requerido por normativa (12.0%)¹. En ese sentido, el Banco cuenta con niveles de solvencia adecuados; sin embargo, estos aún podrían ser susceptibles ante el aumento del riesgo crediticio, de mercado y liquidez que enfrenta la institución.

En cuanto a los pasivos y compromisos, estos registraron un decrecimiento de 0.5% (-US\$1,803 miles), fundamentados en la reducción de los depósitos y títulos de emisión propia. Por su parte, el ratio de endeudamiento legal exhibió una mejora al ubicarse en 18.6%, 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.

¹ Artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito (12%)

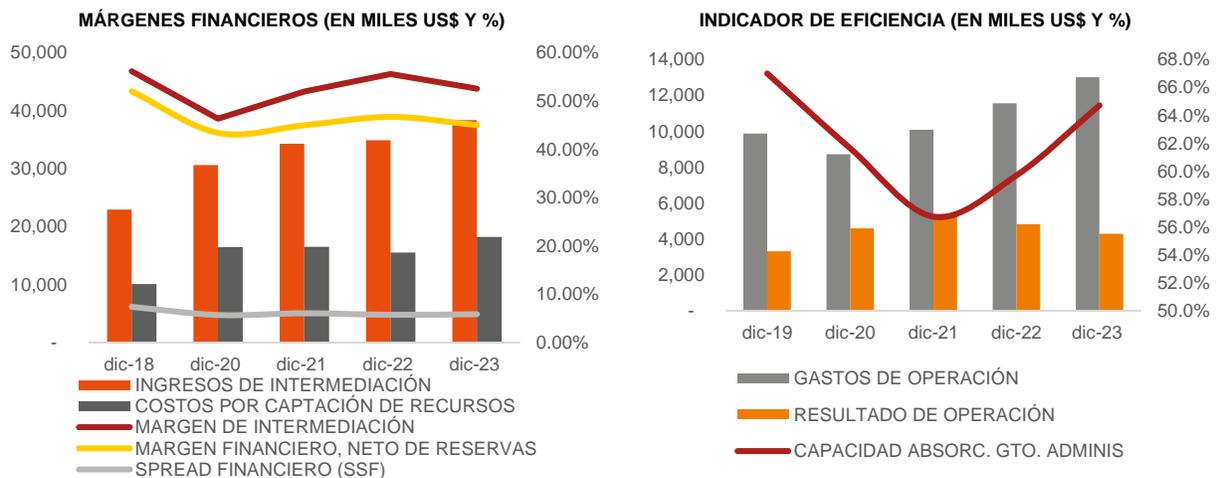
BANCOVI continúa gestionando la materialización de eventos mediante identificación de riesgos entre áreas especialistas y la Gerencia de Riesgos, adicionales a las medidas de respaldo y gestión de la continuidad de los servicios críticos de TI.

Resultados Financieros

Los ingresos de BANCOVI provienen de operaciones de intermediación financiera por cobro de intereses y comisiones, los cuales representan el 95.1% del total de ingresos. En ese sentido, los ingresos por operaciones de intermediación registraron un incremento de 9.9% (+US\$3,441 miles), motivados por el crecimiento de la cartera y el aumento en la tasa de rendimiento de activos productivos que pasó de 10.34% a 11.18 a la fecha de análisis. Por su parte, los costos por operaciones de captaciones totalizaron US\$18,183 miles, reflejando un incremento de 17.3% (+US\$2,688 miles), derivado del cambio en la estructura de fondeo y del aumento del costo financiero que pasó de 4.60% a 5.31%. En ese sentido, a la fecha de análisis, el spread financiero se ubicó en 5.87%, mejorando su posición en 13 puntos básicos.

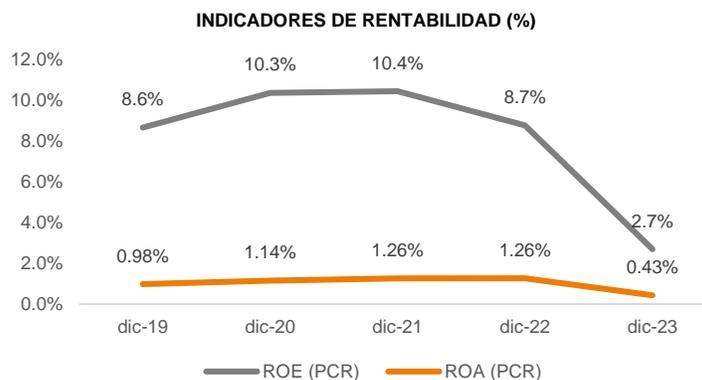
A pesar de la ligera mejora en el spread bancario, el margen de intermediación registró una reducción debido al mayor ritmo de crecimiento de los costos de captación el cual se situó en 52.5% (dic.-22: 55.5%). Por otra parte, los gastos de saneamiento tuvieron un comportamiento estable, reportando un incremento de 1.15% (US\$31.7 miles); sin embargo, el margen financiero neto de reservas reflejó una caída al pasar de 46.7% a 45.0%.

En cuanto a los gastos de operación, el Banco registró un aumento de 12.6% (US\$1,459 miles), explicados principalmente por mayores gastos generales por US\$1,493 miles, pese a una ligera disminución en gastos de funcionarios y empleados (-2.25%; US\$132 miles). El alza en los gastos operacionales generó una desmejora en los niveles de eficiencia operativa, dado que el índice de absorción de la entidad pasó de 59.7% a 64.7%; mientras que el margen operativo se ubicó en 11.2% (dic.-22: 13.7%).



Fuente: BANCOVI / Elaboración: PCR

Finalmente, derivado del aumento en los gastos operativos, costos de captación y gastos no operacionales (+156.5%; US\$2,396.3 miles) por castigos de bienes adjudicados y regularización de ejercicios anteriores, la utilidad neta de BANCOVI reflejó una reducción de 65.3% (-US\$3,487 miles), generando un deterioro en el margen neto que pasó de 15.2% a 4.8% a la fecha de análisis; efecto que se tradujo en menores niveles de rentabilidad al ubicar al ROE en 2.7% y ROA en 0.4% (dic-22: 8.7% y 1.3%), respectivamente.



Fuente: BANCOVI / Elaboración: PCR

Instrumento calificado

Papel Bursátil PBBANCOVI01

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN

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

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

Para conocer más sobre otras características de la Emisión, favor remitirse al prospecto publicado por la Bolsa de Valores de El Salvador².

El saldo de la emisión de papel bursátil de BANCOVI (PBBANCOVI1) asciende a US\$3,500 miles, reflejando un decrecimiento de US\$6,125 miles (-63.6%) con relación al saldo presentado al cierre de 2022. Es importante destacar que el saldo de la emisión está distribuido en tres tramos, con plazos hasta doce meses y tasas de interés entre el 6.8% y 7.5%.

SALDO DE LA EMISIÓN A DICIEMBRE 2023

Monto Máximo de la Emisión	Saldo de la emisión a diciembre 2023
US\$ 18,000 miles	US\$3,500 miles

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

PAPEL BURSÁTIL: TRAMOS A DICIEMBRE 2023

TRAMOS VIGENTES	MONTO DE LA EMISIÓN	SALDO (CAPITAL + INTERESES)	CLASE DE GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA
PBBANCOVI1 Tramo 41	1,500.00	1,509.2	SIN GARANTÍA	24/7/2023	23/7/2024	12	6.2%
PBBANCOVI1 Tramo 43	836.00	833.7	SIN GARANTÍA	12/10/2023	10/1/2024	6	7.0%
PBBANCOVI1 Tramo 44	1,150.00	1,157.3	SIN GARANTÍA	27/10/2023	25/10/2024	3	6.7%
TOTAL	3,486,000.00	3,500.2					

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

² <https://www.bolsadevalores.com.sv/files/27437/Prospecto%20de%20Emision%20PBBANCOVI1.pdf>

Resumen de Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (MILES US\$)					
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
FONDOS DISPONIBLES	78,408	107,284	105,640	53,009	44,520
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE DOCUMENTOS	-	-	-	-	-
INVERSIONES FINANCIERAS	3,096	11,016	5,725	4,984	516
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	223,272	236,868	286,416	331,605	344,971
PRÉSTAMOS VIGENTES	223,272	237,503	287,373	332,056	342,752
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	699	3,081	546	1,668	1,845
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	222,573	234,422	286,827	330,389	340,907
PRÉSTAMOS VENCIDOS	2,723	2,028	3,569	3,863	5,147
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	-2,723	(2,663)	(4,526)	(4,314)	(2,928)
OTROS ACTIVOS	8,199	6,271	9,878	19,019	21,592
ACTIVO FIJO	9,387	10,499	11,100	13,372	16,324
TOTAL ACTIVOS	322,363	371,938	418,759	421,989	427,923
DEPÓSITOS	233,779	284,435	297,043	299,444	289,281
DEPÓSITOS A LA VISTA	52,503	60,954	93,779	88,936	70,371
DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	164,583	197,899	169,664	163,586	148,639
DEPÓSITOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	12,501	18,179	26,534	39,994	52,611
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS	4,193	7,402	7,066	6,929	17,661
PRÉSTAMOS	28,178	37,955	56,451	42,828	61,455
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	61,455
PRÉSTAMOS PACTADOS A CINCO O MÁS AÑOS PLAZO	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES A LA VISTA	4,729	1,795	5,262	4,514	1,667
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	17,056	2,004	3,014	9,625	3,500
DOCUMENTOS TRANSADOS	-	-	-	-	-
CHEQUES Y OTROS VALORES POR APLICAR	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS	2,209	4,595	6,509	4,561	3,323
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES	-	-	-	-	-
DEUDA SUBORDINADA	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS	285,951	330,782	368,279	360,973	359,226
CAPITAL SOCIAL	25,642	28,367	34,211	42,572	49,391
APORTES DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR	211	257	358	389	8
RESERVAS DE CAPITAL	5,622	6,473	7,526	8,593	8,963
RESULTADOS POR APLICAR	2,056	2,259	2,465	3,295	1,357
PATRIMONIO RESTRINGIDO	2,881	3,800	5,921	6,166	8,977
TOTAL PATRIMONIO	36,412	41,156	50,480	61,016	68,697
PASIVO + PATRIMONIO	322,363	371,938	418,759	421,989	427,923

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

ESTADO DE RESULTADOS (MILES US\$)					
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	26,995	30,577	34,244	34,851	38,292
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	12,264	16,427	16,479	15,495	18,183
UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN	14,731	14,151	17,765	19,355	20,109
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	198	116	176	238	207
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	74	42	169	472	229
UTILIDAD FINANCIERA	14,855	14,225	17,772	19,121	20,087
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	1,674	920	2,309	2,748	2,779
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	-	-	-	-	-
UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS	13,181	13,306	15,464	16,373	17,308
GASTOS DE OPERACIÓN	9,870	8,722	10,081	11,555	13,014
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	4,443	4,314	4,545	5,874	5,742
GASTOS GENERALES	4,490	3,881	4,768	4,880	6,373
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	937	526	769	800	899
UTILIDAD DE OPERACIÓN	3,310	4,584	5,383	4,819	4,294
INGRESOS NO OPERACIONALES	1	1,253	1,161	2,050	1,483
GASTOS NO OPERACIONALES	1,223	1,580	1,280	1,531	3,928
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	2,089	4,257	5,264	5,337	1,850
IMPUESTOS DIRECTOS	-	-	-	-	-
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	-	-	-	-	-
UTILIDAD NETA	2,089	4,257	5,264	5,337	1,850

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

INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)

INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
CALIDAD DE CARTERA (SSF)					
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	32.12%	6.0%	21.5%	15.5%	17.0%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.20%	0.8%	1.2%	1.2%	1.48%
COBERTURA DE RESERVAS	100.00%	131.3%	126.8%	111.7%	56.9%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	1.20%	1.1%	1.6%	1.3%	0.8%
LIQUIDEZ					
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	28.31%	34.7%	29.4%	15.8%	14.1%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	33.54%	37.7%	35.6%	17.7%	15.4%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	34.86%	41.6%	37.5%	19.4%	15.6%
SOLVENCIA					
COEFICIENTE PATRIMONIAL	14.23%	15.4%	15.5%	15.8%	17.5%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	11.80%	11.7%	12.8%	15.8%	18.2%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	88.70%	88.9%	87.9%	85.5%	84.0%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	7.85	803.7%	729.6%	591.6%	523.1%
RENTABILIDAD					
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	11.84%	12.3%	11.7%	10.3%	11.18%
PRODUCTIVIDAD DE PRÉSTAMOS	11.19%	12.3%	11.1%	10.0%	10.71%
COSTO FINANCIERO	5.38%	6.6%	5.6%	4.6%	5.31%
COSTO DE LOS DEPÓSITOS	3.94%	4.5%	4.3%	3.7%	4.41%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	6.46%	5.7%	6.1%	5.7%	5.87%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	54.57%	46.3%	51.9%	55.5%	52.5%
MARGEN FINANCIERO	54.63%	46.3%	51.6%	54.5%	52.2%
MARGEN FINANCIEROS, NETO DE RESERVAS	48.47%	43.3%	44.9%	46.7%	45.0%
MARGEN OPERATIVO	12.17%	14.9%	15.6%	13.7%	11.2%
MARGEN NETO	7.68%	13.9%	15.3%	15.2%	4.8%
ROE (PCR)	8.64%	10.3%	10.4%	8.7%	2.7%
ROE (SSF)	9.0%	10.7%	10.9%	9.0%	2.8%
ROA (PCR)	0.98%	1.1%	1.3%	1.3%	0.43%
ROA (SSF)	1.0%	1.1%	1.3%	1.3%	0.4%
EFICIENCIA					
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	67.00%	61.6%	56.7%	59.7%	64.7%

Fuente: BANCOVI 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.