

**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. 088/2025	
Informe con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024	Fecha de comité: 23 de abril de 2025
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / El Salvador
Equipo de análisis	
Jennifer Veliz jveliz@ratingspcr.com	Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com (+503) 2266-9471

Fecha de información Fecha de comité	HISTORIAL DE CLASIFICACIONES				
	jun-23 26/10/2023	dic-23 18/04/2024	mar-24 12/08/2024	jun-24 30/10/2024	dic-24 23/04/2025
Emisor	EA-	EBBB+	EBB+	EB+	EB-
Emisión de Papel Bursátil (PBBANCOVI1)					
Corto Plazo					
Tramo largo plazo con garantía específica	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-3	Nivel 4	Nivel 4
Tramo largo plazo sin garantía	Nivel-2	Nivel 3	Nivel 4	Nivel 4	Nivel 4
Largo Plazo					
Tramo largo plazo con garantía específica	A	A-	BBB-	BB-	B
Tramo largo plazo sin garantía	A-	BBB+	BB+	B+	B-
Perspectiva	Negativa	Estable	Negativa	Negativa	Negativa

Significado de la clasificación

Emisor

Categoría EB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con el mínimo de capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de sus obligaciones. Los factores de protección varían muy ampliamente con las condiciones económicas.

Instrumentos

Categoría Nivel 4 (N-4): Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores poseen una capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, que no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N-1, N-2, N-3.

Categoría B: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible a deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

“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 de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió bajar la clasificación de riesgo de “B+” a “B-” 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.)**; y bajar la clasificación de la emisión del papel bursátil al tramo de **largo plazo con garantía** específica de “BB-” a “B” y sin garantía de “B+” a “B-”; mantener la clasificación al tramo de **corto plazo con garantía y sin garantía** en “Nivel-4”; todas con perspectiva “**Negativa**”, con información auditada al 31 de diciembre de 2024.

La clasificación se fundamenta en el desempeño desfavorable de la entidad, ocasionado por el aumento de la morosidad, lo que generó una mayor constitución de gastos de saneamientos y provisión de reservas, resultando en una pérdida material en el ejercicio, acompañada de niveles de liquidez ajustados. Además, se considera la cobertura limitada de la cartera respecto a los límites prudenciales. Finalmente, la calificación toma en cuenta el debilitamiento del gobierno corporativo.

Perspectiva

Negativa

Resumen Ejecutivo

Modelo de negocio enfocado en mipymes y consumo. BANCOVI es una entidad cooperativa cuyo modelo de negocio se orienta al financiamiento de mipymes y banca de consumo. El banco ocupa la tercera posición en su segmento, con una participación de mercado del 23.2% en activos y del 23.9% en cartera de créditos dentro del sistema cooperativo. No obstante, es importante destacar que, como consecuencia de su situación financiera, ha experimentado una pérdida de liderazgo en el sector. Esta caída en su posición refleja una reducción en su participación de mercado, atribuida a los resultados financieros desfavorables y los desafíos que enfrenta la entidad. Además, el banco ha experimentado una disminución en sus fuentes de fondeo, lo cual está directamente relacionado con su contexto financiero.

Calidad y cobertura de cartera deteriorada. En los últimos períodos, la calidad de la cartera de BANCOVI se ha deteriorado por incrementos en los préstamos vencidos así como mayores castigos, principalmente en los segmentos de consumo y comercio, generando una mayor necesidad de reservas, las cuales a diciembre de 2024 no cumplen con el requerimiento prudencial (100.0%). La cartera vencida pasó de 1.5% a 3.3%, situándose por encima del sector. Es fundamental que el banco adopte medidas efectivas para controlar la morosidad y minimizar las necesidades de saneamiento, ya que estos factores han tenido un impacto negativo en los resultados financieros y podrían comprometer su estabilidad a corto plazo.

Niveles de liquidez presionados. La situación de liquidez del banco es ajustada, derivada de la disminución en sus fuentes de fondeo, principalmente en los depósitos del público. La cobertura de fondos disponibles más inversiones financieras sobre los depósitos fue del 10.6%. Los pasivos totalizaron USD 299.5 millones, con una reducción interanual del 16.2%, derivada de la disminución de los depósitos y los préstamos bancarios. La concentración por depositante es moderada. Además, la institución posee otras fuentes de fondeo, como obligaciones bancarias locales e internacionales y emisión de deuda.

Solvencia adecuada. La solvencia de la entidad es adecuada, respalda por un coeficiente patrimonial de 16.7%, superior al mínimo regulatorio (12%). El apalancamiento patrimonial fue de 5.3 veces (x), ligeramente superior al promedio del sector (5.0x). A diciembre de 2024, el patrimonio de BANCOVI alcanzó USD 56.9 millones, con una reducción interanual del 17.2%, generada por la pérdida del ejercicio económico de USD 12.5 millones. PCR considera que, aunque la solvencia del banco es apropiada, esta seguirá viéndose afectada por la situación financiera de la entidad.

Desempeño financiero desfavorable. Los resultados financieros de BANCOVI son desfavorables, impactados por el incremento en la morosidad, lo que generó una mayor necesidad de saneamientos de activos, incidiendo negativamente en el desempeño financiero de la institución, que registró pérdida neta durante el período analizado. En este contexto, se prevé que la recuperación del banco será ralentizada, dado el entorno operativo actual que la institución enfrenta. A diciembre de 2024, el margen neto pasó de 4.8% a -36.4%, mientras que el retorno sobre activos (ROA) fue de -3.5% y el retorno sobre patrimonio (ROE) de -21.9%, ambos indicadores por debajo de los promedios históricos y del sector de bancos cooperativos.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos con una calidad adecuada de esta.
- Estabilidad en los márgenes financieros y niveles apropiados de solvencia de la entidad.
- Mejora en la posición de liquidez con niveles cercanos al sector.
- Fortalecimiento del gobierno corporativo que permita el crecimiento y sostenibilidad 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.
- Resultados del ejercicio negativos de forma sostenida, que afecten los indicadores de liquidez, solvencia, márgenes financieros 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

PCR usó los estados financieros auditados de 2019 a 2024. Adicionalmente, se utilizó información provista directamente por la institución financiera además de otra publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF). Los estados financieros siguen los principios contables emitidas por esta última.

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 clave del banco, lo que podría generar dificultades para administrar los riesgos inherentes del negocio. Adicionalmente, se mantendrá el seguimiento del proceso de supervisión por parte de la SSF debido a la situación financiera del banco.

Hechos de importancia

- No se reportan hechos relevantes o eventos significativos adicionales a los señalados en el informe de auditoría.

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba

signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

Desempeño Económico

La actividad económica del país se ha moderado en el segundo semestre de 2024. El Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento interanual de 1.58% al tercer trimestre, similar al del segundo trimestre (1.53%); pero por debajo del registrado en el primero (3.45%) e inferior a las expectativas que tenía el Banco Central de Reserva (BCR) para el 2024 (3.5%). Lo anterior se explica a partir de que 7 de las 21 actividades usadas en la medición de PIB reportan variaciones negativas, dentro de las que destacan la de administración pública y defensa (-3.55%), enseñanza (-3.44%), transporte y almacenamiento (-2.29%), explotación de minas y canteras (-1.63%) e industrias manufactureras (-1.34%). La actividad que presenta un mayor repunte es la de financieras y seguros con un crecimiento interanual de 9.49%, seguida de actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas (6.12%) y actividades de atención a la salud humana social (5.04%).

Por otra parte, la inflación ha reportado los niveles más bajos después de haber alcanzado rangos históricos postpandemia. A diciembre de 2024 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) resultó en 0.29%. Este comportamiento ha estado influenciado por las divisiones de la canasta básica de alimentos y bebidas no alcohólicas (-0.47%), recreación y cultura (-2.51%), muebles y artículos para el hogar (-2.18%), transporte (-1.58%) y comunicaciones (-0.39%). En términos anuales se observa una reducción significativa en el índice que cerró en 2023 en 1.23%.

Uno de los sectores que ha sido el impulsor de la economía es el financiero que ha mostrado resiliencia y un buen dinamismo al reportar una cartera de préstamos neta de USD 19,024 millones, reflejando un incremento de 6.42% (USD 1,147 millones). Los depósitos, por su parte, registraron un crecimiento de 7.91% (USD 1,478 millones), impulsados principalmente por los depósitos a la vista (+10.28%). Las tasas de interés, en concordancia con la dinámica de ajustes a la baja de las tasas de referencia internacionales, muestran una tendencia decreciente. La tasa de préstamos hasta un año plazo pasó desde 8.2% al cierre de 2023 a 7.87% a diciembre de 2024; mientras que la tasa de rendimiento de depósitos a 180 días registró un ligero aumento al pasar de 5.43% a 5.53%, dando como resultado un menor spread (2.34%) vs 2023 (2.77%).

En el sector fiscal, El Salvador cerró 2024 con un déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) de USD 955.60 millones¹, mayor en 21.3% (USD 167.9 millones) al de 2023. Según las cifras del Banco Central de Reserva los ingresos corrientes reportaron un aumento del 7.1% (USD 599.8 millones) debido principalmente a los ingresos tributarios netos; mientras que los gastos y concesión neta de préstamos registraron un aumento de 8.5% (USD 779.7 millones) producto del aumento de gastos corrientes de consumo e intereses. Cabe destacar que actualmente se tiene un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional con la finalidad de alcanzar un mejor equilibrio fiscal y sostenibilidad de la deuda.

En el sector externo, la balanza comercial de El Salvador cerró el 2024 con un déficit de USD 9,525 millones, superando en 4.1% (USD 375 millones) al déficit reportado en 2023. Las exportaciones FOB totalizaron en USD 6,448 millones y mostraron un comportamiento ligeramente a la baja (-0.8%; USD 50.6 millones) debido principalmente a la industria manufacturera de maquila (-11.18%; USD 115.3 millones). Por su parte, las importaciones registraron un aumento interanual de 2.1% (USD 324.3 millones), también impulsadas por la industria manufacturera (+3.9%; USD 539 millones) y que contrarrestó la reducción en otros productos.

Algunos factores positivos para la economía y el perfil de riesgo del país son las remesas que continúan creciendo y alcanzando cifras récord; aunque con una tasa de crecimiento que se ha desacelerado a niveles más bajos desde 2015. En 2024, las remesas familiares totalizaron los USD 8,479.7 millones con una tasa de crecimiento interanual de 2.5%. Estados Unidos continúa representando el principal país de donde proviene este flujo de divisas. Estas representan aproximadamente el 24% del PIB. Otro factor positivo y resultado de la mejora en el perfil de deuda del país es el riesgo país medido a través del EMBI (*Emerging Market Bonds Index*) que ha tenido una evolución positiva en el último año al pasar de 6.8% en diciembre de 2023 a 3.9% al cierre de 2024.

Bancos Cooperativos de El Salvador

Los bancos cooperativos, a diciembre de 2024, alcanzaron un total de USD 1,538 millones en activos, lo que representa una disminución del 2.4% respecto al cierre de 2023. Esta disminución se atribuye principalmente a la contracción en la cartera de préstamos y las disponibilidades.

En cuanto a la calidad de la cartera, la calificadora considera que, a pesar del aumento en la cartera vencida la calidad es buena. El índice de morosidad alcanzó 1.79%, por encima del promedio de los últimos cinco años (1.17%), pero levemente inferior al de los bancos comerciales (1.81%). La cobertura de provisiones se mantiene estable en 103.96%. La cartera de crédito neta presentó una contracción de 2.3%, debido principalmente a la disminución en los sectores

¹ No se incluye pensiones

de construcción y servicios. En este contexto, se estima que la calidad de la cartera se mantendrá estable en el corto y mediano plazo, con enfoque en la gestión adecuada del riesgo.

Respecto a la estructura de fondeo, la agencia considera que es adecuada, con los depósitos representando el 77.8% del fondeo total. No obstante, a diciembre de 2024, los depósitos experimentaron una disminución del 5.8%. El fondeo se complementa con préstamos bancarios y emisiones de títulos propios. La situación de liquidez del sector presenta una tendencia positiva, aunque se observa una ligera disminución en el indicador de liquidez, que pasó del 21.32% al 20.95% en diciembre de 2024. A pesar de esta leve reducción, la liquidez global del sector se mantiene dentro de niveles adecuados, lo que refleja una gestión efectiva en la administración de recursos. Sin embargo, es recomendable que el sector continúe optimizando y reforzando su estrategia de fondeo para asegurar la estabilidad y mitigar cualquier posible riesgo asociado a fluctuaciones en la captación de depósitos.

En términos de solvencia, PCR destaca que el sector mostró un ligero fortalecimiento, con un coeficiente patrimonial de 18.74%, levemente superior al promedio de los últimos cinco años (18.60%). Esta mejora se atribuye a una reducción en la exposición al riesgo crediticio y al fortalecimiento del Fondo Patrimonial, lo que ha contribuido a una mayor capacidad de absorción de pérdidas.

En cuanto al riesgo de mercado, la calificadora considera que el sector mantiene un perfil moderado, a pesar de las fluctuaciones en el costo financiero, las cuales han comprimido el margen financiero en comparación con el promedio de los últimos cinco años. No obstante, el sector mitiga el riesgo cambiario al operar exclusivamente en dólares estadounidenses, lo que favorece la estabilidad a largo plazo y reduce la exposición a variaciones en los tipos de cambio.

Los ingresos de intermediación presentaron una contracción debido a la reducción en la cartera de préstamos, mientras que los costos operativos y gastos de saneamiento experimentaron incrementos. Como resultado, el margen neto mostró una disminución pasando de 14.64% a 1.64%.

Los indicadores de rentabilidad mostraron una tendencia a la baja, con el retorno sobre activos (ROA) en 0.16% y el retorno sobre patrimonio (ROE) en 0.94%, ambos por debajo de los niveles registrados en el periodo anterior. Esta reducción estuvo influenciada por el desempeño de una entidad específica que enfrenta dificultades financieras, lo que impactó negativamente los resultados agregados del sector.

Al excluir el efecto de dicha entidad, la utilidad neta ajustada ascendió a USD 15 millones, reflejando un ROA de 1.26% y un ROE de 7.44%. Estos ajustes evidencian la importancia de monitorear el riesgo particular de cada institución dentro del sistema, ya que el desempeño financiero puede estar sujeto a distorsiones derivadas de situaciones específicas de ciertas entidades.

En opinión de la calificadora, el principal desafío del sector es fortalecer las fuentes de fondeo y reorientar la cartera de préstamos según las necesidades del mercado, lo que contribuirá a un crecimiento sostenible y a una mejora en la rentabilidad. A pesar de los desafíos, las perspectivas para el sector son positivas, con expectativas de mejora en los indicadores operativos y financieros, lo que permitirá un crecimiento sostenido en el corto y mediano plazo.

Análisis de la Institución

Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria de Responsabilidad Limitada o Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada (BANCOVI) es una entidad cooperativa enfocada en ofrecer créditos a mipymes y banca de consumo. Al cierre del ejercicio fiscal 2024, la entidad se ubicó en la tercera posición dentro del segmento de bancos cooperativos regulados, con una participación del 23.2% en activos y del 23.9% en cartera de créditos. No obstante, su presencia en el sistema financiero local es modesta, con una participación del 1.3% en activos y del 1.5% en préstamos.

Su estructura de fondeo está basada principalmente en depósitos, presenta un costo financiero relativamente elevado en comparación con el sistema, además de una concentración moderada. En los últimos años, la institución ha enfrentado dificultades financieras y una disminución en su principal fuente de financiamiento, lo que ha resultado en una reducción de su posición de liquidez, manteniéndola presionada durante el periodo de análisis.

PCR considera que la estructura organizacional de la institución se ha visto afectada por la inestabilidad en puestos estratégicos, lo que podría ralentizar la toma de decisiones críticas y dificultar la respuesta ante cambios en el mercado. BANCOVI opera una red de atención compuesta por 14 agencias distribuidas principalmente en la zona central del país, y su cobertura geográfica está respaldada por 253 colaboradores (diciembre 2024: 283) distribuidos en diversas áreas.

Es relevante mencionar que, en periodos anteriores BANCOVI lideraba el sector de bancos cooperativos; no obstante, a partir del año 2022 la entidad reflejó una disminución en su participación de mercado, resultado del bajo desempeño financiero y de los desafíos operativos que enfrenta la entidad.

Gobierno Corporativo

Según la evaluación interna realizada por PCR, a través de la encuesta ESG, se concluyó que, a pesar de que la entidad financiera posee una estructura de gobierno corporativo definida, la agencia considera que este junto con la alta administración de BANCOVI se han visto debilitados por renunciaciones y desvinculaciones en puestos claves, lo que está impactando de manera negativa en la operatividad y desempeño de la entidad, debido al grado de incertidumbre por la falta de continuidad en la gestión a nivel gerencial.

Por su parte, se observa que la institución financiera lleva a cabo iniciativas de responsabilidad social empresarial con un enfoque social y sin fines de lucro. BANCOVI opera bajo un Código de Gobierno Corporativo que establece principios y normativas diseñadas a asegurar una gestión eficiente y un control adecuado de sus operaciones, en línea con las disposiciones del regulador. Su estructura de gobierno corporativo está conformada por la asamblea general de asociados, autoridad suprema y la administración está a cargo del consejo de administración, compuesta por cinco miembros propietarios y un suplente.

Perfil de riesgo

El perfil y la gestión de riesgo de la entidad están alineadas con la normativa vigente y estándares internacionales, la eficiencia en su gestión ha sido limitada debido a los resultados del periodo. A pesar de contar con políticas y herramientas para gestionar el riesgo de crédito, la entidad ha enfrentado dificultades en su desempeño. Su enfoque en el financiamiento a micro, pequeñas y medianas empresas, así como en la banca de consumo, le ha permitido atender segmentos no cubiertos por la banca tradicional.

No obstante, PCR señala que los resultados financieros reflejan la necesidad de un fortalecimiento continuo en la gestión de riesgos, con el fin de estabilizar el desempeño y garantizar la protección de los intereses de los asociados.

Calidad de activos y riesgo de crédito

La calidad de la cartera de BANCOVI ha experimentado un deterioro importante durante los últimos periodos, donde a diciembre de 2024, la cartera vencida representó un 3.3%, cifra superior al promedio histórico de la entidad (1.2%) y al promedio del sector, cuyo índice de vencidos en bancos cooperativos es de 1.8%. Además, la cobertura de provisiones sobre la cartera vencida también se ha visto afectada, situándose en un 83.5%, denotando una brecha respecto al promedio de sus pares (104.0%). Este comportamiento refleja el deterioro en la calidad de la cartera, lo que ha generado la necesidad de aumentar las reservas de saneamiento, afectando negativamente los resultados financieros del banco.

Al cierre de diciembre de 2024, los activos totalizaron en USD 356.4 millones, lo que refleja una contracción del 16.7% en comparación con su desempeño histórico. En los últimos cinco años, la reducción anual compuesta ha sido del 1.1%, generada principalmente por la contracción de la cartera de préstamos y las disponibilidades. La estructura de los activos está conformada mayoritariamente por la cartera de crédito neta, con el 82.2% del total del portafolio.

La cartera de crédito neta alcanzó un saldo de USD 292.9 millones, registrando una contracción interanual del 15.1% debido a una disminución significativa en los principales segmentos de mercado y cambios en la política de otorgamiento de créditos. En línea con su modelo de negocio, la cartera está compuesta principalmente por créditos al sector servicios y consumo, que representan en conjunto el 62.9% del total. Por su parte, al analizar el comportamiento del *loan to value* (LTV), se observa una leve disminución, pasando del 88.0% al 86.0% a la fecha de análisis, lo que denota una adecuada calibración del riesgo asumido por la entidad en relación con los créditos.

La diversificación de la cartera es buena y ha mostrado una tendencia positiva hasta el periodo previo. Los 25 mayores deudores representaron un moderado 35.2% de la cartera total, manteniéndose por debajo de los límites establecidos por la administración. Este riesgo se mitiga gracias al perfil de pago de los deudores y garantías, donde el 48.6% de la cartera total posee garantías hipotecarias y prendarias. Adicionalmente, BANCOVI no presenta créditos otorgados a personas relacionadas. En cuanto a la distribución geográfica, la zona metropolitana concentró el 83.2%, seguido de la zona occidental con el 9.0% y la zona oriental con el 7.9%.

Por su parte, los préstamos vencidos totalizaron en USD 9.8 millones, con una variación interanual de 91.0%, donde los principales 5 créditos morosos representan una alta concentración del 59.6%, asimismo, el 91.7% de estos créditos se encuentran respaldados con garantía hipotecaria.

Adicionalmente, a pesar de la disminución de la cartera, la distribución por nivel de riesgo refleja una alta proporción de créditos en las categorías de menor riesgo (A y B), que representaron el 92.1% (diciembre 2023: 96.6%) del total de préstamos.

Riesgo de Mercado

En opinión de la agencia, la exposición al riesgo de mercado de BANCOVI es moderada y no se anticipan cambios en el horizonte de la clasificación. La volatilidad del rendimiento de los activos es baja; no obstante, el incremento en el costo del fondeo derivado de las condiciones actuales del mercado afectó el *spread* financiero situándolo en 5.3% al momento del análisis.

Asimismo, su política de inversión conservadora minimiza la exposición al riesgo de precios, dado que su portafolio está conformado en un 100.0% por instrumentos locales de renta fija. Es relevante destacar que, en los últimos períodos, la participación del portafolio de inversiones en el total de activos ha disminuido debido a la situación de liquidez que enfrenta la entidad. Finalmente, al operar íntegramente en dólares estadounidenses, el banco elimina el riesgo cambiario en sus operaciones.

Fondeo y liquidez

La calificadora considera que la estructura de fondeo de BANCOVI está presionada, debido a la contracción observada en los últimos periodos. Asimismo, la liquidez ha experimentado un deterioro debido a la disminución de activos líquidos en relación con sus compromisos. PCR prevé que, de no tomarse acciones estratégicas, la estructura de fondeo seguirá ajustada en el horizonte de la clasificación. A diciembre de 2024, la cobertura de fondos disponibles más inversiones sobre los depósitos fue del 10.6% inferior a su promedio histórico (29.8%).

Al cierre de 2024, los pasivos totalizaron USD 299.5 millones, registrando una reducción interanual del 16.2%, debido de la disminución de los depósitos y préstamos bancarios.

Los depósitos alcanzaron un saldo de USD 244.8 millones, con una disminución interanual del 15.4%, lo que refleja una desaceleración significativa en comparación con su tendencia histórica. Este comportamiento fue influenciado tanto por el desempeño financiero del banco como por los factores del entorno operativo. La salida de depósitos refleja, en gran medida, la percepción de los depositantes sobre la estabilidad del banco. La captación de fondos está conformada principalmente por depósitos a plazo, que representan el 75.0% y un índice de renovación del 84.3%.

La concentración del fondeo por depositante es moderada, con los 25 principales depositantes representando el 20.5% del total de depósitos. No obstante, esta concentración se mantiene dentro de los niveles de tolerancia establecidos por la institución, la cual cuenta con mecanismos de mitigación efectivos para gestionar este riesgo.

BANCOVI complementa su fondeo con obligaciones financieras a través de un portafolio diversificado de fondeadores locales e internacionales, una estrategia que ha mostrado fluctuaciones a lo largo de su histórico y en el periodo de análisis. Además, la entidad cuenta con programas de emisión de valores, que registran una reducción del 85.0%. En este contexto, el banco presenta una posición ajustada de liquidez, lo que también afecta la solvencia y capacidad para responder de inmediato a obligaciones presentes y futuras.

Como parte de la gestión del riesgo, BANCOVI realiza un análisis de calce de liquidez, en el cual se observa que se mantienen calces adecuados con bandas acumuladas positivas de 0 hasta 60 días. Sin embargo, las brechas superiores a 61 días muestran un importante descalce, principalmente por el vencimiento de depósitos y préstamos, lo que limita su capacidad para cubrir sus compromisos financieros.

Adecuación de capital

La agencia considera que la solvencia de la entidad es moderada; no obstante, se observa que la pérdida del resultado del ejercicio sigue impactando en el rendimiento del banco. A la fecha de evaluación, el coeficiente patrimonial se situó en 16.7%, manteniendo la solvencia requerida por la regulación salvadoreña (12.0%) debido a la reducción de los activos ponderados. Asimismo, el apalancamiento patrimonial alcanzó 5.3x, lo que refleja una tendencia estable y se ubica levemente por encima del sector 5.0x. En ese sentido, el banco presenta niveles de solvencia adecuados; sin embargo, estos podrían ser susceptibles ante el aumento del riesgo crediticio, de mercado y liquidez que enfrenta la institución.

A diciembre de 2024, el patrimonio de BANCOVI ascendió a USD 56.9 millones, con una reducción interanual del 17.2%, lo que evidencia una evolución desfavorable respecto a su trayectoria histórica. Esta disminución fue ocasionada por la pérdida del ejercicio económico de USD 12.5 millones. Es importante señalar que, si el banco continúa generando pérdidas, limitará su capacidad de crecimiento orgánico, lo que afectaría su sostenibilidad y competitividad en el corto y mediano plazo.

La estructura del patrimonio está conformada principalmente por capital social, que representa el 90.2% del total, seguido de patrimonio restringido con una participación del 15.9%, reservas de capital con 15.8% y los resultados por aplicar con el -21.9%.

Desempeño financiero

Los resultados de BANCOVI son desfavorables, afectados por la reducción de la cartera, el aumento en el costo del fondeo y mayores gastos de saneamiento. En este contexto, se prevé que la recuperación del banco podría ser gradual, con un horizonte temporal extendido debido a las condiciones operativas de la entidad. Al cierre de diciembre de 2024, el emisor reportó una pérdida neta del ejercicio de -USD 12.5 millones, lo cual resultó en niveles de rentabilidad negativos. El retorno sobre activos (ROA) fue del -3.5% y el retorno sobre patrimonio (ROE) alcanzó el -21.9%, ambos niveles inferiores a su promedio histórico y al del sector de bancos cooperativos.

Los ingresos de intermediación ascendieron a USD 34.0 millones, registrando una disminución interanual del 11.2%, lo que refleja una tendencia opuesta en relación con su evolución histórica. Esta reducción se asocia principalmente al decremento de la cartera de préstamos, que no compensó su rentabilidad. La composición de los ingresos financieros estuvo dominada por la cartera de préstamos, seguida por los ingresos generados por las inversiones financieras.

Los costos por captación de recursos totalizaron USD 18.3 millones, lo que representó un leve incremento interanual del 0.5%. Este aumento fue impulsado principalmente por el incremento en los costos de los depósitos y el mayor costo de las obligaciones financieras, en línea con las condiciones del mercado y las necesidades de fondeo de la entidad, así como el aumento generalizado de las tasas a nivel internacional, lo que también impactó a nivel local. Como resultado, el margen de intermediación se situó en 46.3%, por debajo de su promedio histórico (2019-2023: 52.2%).

La agencia observa que el incremento en la morosidad incidió en una mayor necesidad de saneamientos de activos de intermediación, que totalizaron USD 21.0 millones, lo que derivó en un margen neto de reservas en posición negativa de -23.8%, lo anterior resultó en una capacidad de absorción de saneamientos del 133.4%. Adicionalmente, el margen neto pasó de 4.8% a -36.4% en el periodo de análisis, debido a la situación financiera del banco. Por su parte, la capacidad de absorción de los gastos administrativos fue del 59.6%, inferior al promedio de los últimos cinco años (62.0%).

Resumen de las emisiones vigentes

EMISIÓN	Monto emisión (USD millones)	Monto colocado (USD millones)	Garantía	Series colocadas	Plazos	Tasa promedio
PBBANCOVI01	18.0	0.5	Con y sin garantía	46	De once años, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos: a) Desde 15 días hasta tres años. b) Los valores pueden emitirse a descuento o valor par.	7.7%

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

Resumen de Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (MILLONES USD)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
FONDOS DISPONIBLES	78.4	107.3	105.6	53.0	44.5	25.5
INVERSIONES FINANCIERAS	3.1	11.0	5.7	5.0	0.5	0.5
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	223.3	236.9	286.4	331.6	345.0	292.9
OTROS ACTIVOS	8.2	6.3	9.9	19.0	21.6	19.6
ACTIVO FIJO	9.4	10.5	11.1	13.4	16.3	18.0
TOTAL ACTIVOS	322.4	371.9	418.8	422.0	427.9	356.4
DEPÓSITOS	233.8	284.4	297.0	299.4	289.3	244.8
PRÉSTAMOS	28.2	38.0	56.5	42.8	61.5	49.2
OBLIGACIONES A LA VISTA	4.7	1.8	5.3	4.5	1.7	0.9
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	17.1	2.0	3.0	9.6	3.5	0.5
OTROS PASIVOS	2.2	4.6	6.5	4.6	3.3	3.9
TOTAL PASIVOS	286.0	330.8	368.3	361.0	359.2	299.5
CAPITAL SOCIAL	25.6	28.4	34.2	42.6	49.4	51.3
APORTES DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR	0.2	0.3	0.4	0.4	0.0	0.0
RESERVAS DE CAPITAL	5.6	6.5	7.5	8.6	9.0	9.0
RESULTADOS POR APLICAR	2.1	2.3	2.5	3.3	1.4	(12.5)
PATRIMONIO RESTRINGIDO	2.9	3.8	5.9	6.2	9.0	9.1
TOTAL PATRIMONIO	36.4	41.2	50.5	61.0	68.7	56.9
PASIVO + PATRIMONIO	322.4	371.9	418.8	422.0	427.9	356.4

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

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES USD)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	27.0	30.6	34.2	34.9	38.3	34.0
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	12.3	16.4	16.5	15.5	18.2	18.3
UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN	14.7	14.2	17.8	19.4	20.1	15.7
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	0.1	0.0	0.2	0.5	0.2	3.2
UTILIDAD FINANCIERA	14.9	14.2	17.8	19.1	20.1	12.8
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	1.7	0.9	2.3	2.7	2.8	21.0
UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS	13.2	13.3	15.5	16.4	17.3	(8.2)
GASTOS DE OPERACIÓN	9.9	8.7	10.1	11.6	13.0	9.4
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	4.4	4.3	4.5	5.9	5.7	4.9
GASTOS GENERALES	4.5	3.9	4.8	4.9	6.4	3.7
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	0.9	0.5	0.8	0.8	0.9	0.8
UTILIDAD DE OPERACIÓN	3.3	4.6	5.4	4.8	4.3	(17.6)
INGRESOS NO OPERACIONALES	1.1	1.3	1.2	2.0	1.5	5.1
GASTOS NO OPERACIONALES	1.2	1.6	1.3	1.5	3.9	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	3.1	4.3	5.3	5.3	1.9	(12.5)
IMPUESTOS DIRECTOS	-	-	-	-	-	-
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD NETA	3.1	4.3	5.3	5.3	1.9	(12.5)

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

INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)						
INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
CALIDAD DE CARTERA (SSF)						
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.2%	0.8%	1.2%	1.2%	1.48%	3.27%
COBERTURA DE RESERVAS	100.0%	131.3%	126.8%	111.7%	56.9%	83.5%
LIQUIDEZ						
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	34.9%	41.6%	37.5%	19.4%	15.6%	10.6%
SOLVENCIA						
COEFICIENTE PATRIMONIAL	14.2%	15.4%	15.5%	15.8%	17.5%	16.7%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	11.8%	11.7%	12.8%	15.8%	18.2%	18.0%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	7.9	8.0	7.3	5.9	5.2	5.3
RENTABILIDAD						
SPREAD FINANCIERO (SSF)	6.5%	5.7%	6.1%	5.7%	5.9%	5.3%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	54.6%	46.3%	51.9%	55.5%	52.5%	46.3%
MARGEN FINANCIERO	54.6%	46.3%	51.6%	54.5%	52.2%	37.4%
MARGEN NETO	7.7%	13.9%	15.3%	15.2%	4.8%	-36.4%
ROE (PCR)	8.6%	10.3%	10.4%	8.7%	2.7%	-21.9%
ROA (PCR)	1.0%	1.1%	1.3%	1.3%	0.4%	-3.5%
EFICIENCIA						
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	67.0%	61.6%	56.7%	59.7%	64.7%	59.6%

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.