

**BANCO COOPERATIVO
MULTI INVERSIONES BANCO COOPERATIVO DE LOS TRABAJADORES, S.C. DE R.L.
DE C.V.**

Comité No. 215/2025	Fecha de comité: 25/09/2025				
Informe con estados financieros no auditados al 30 de junio de 2025.					
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / El Salvador				
Equipo de Análisis					
Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com	Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com			(+503) 2266-9471	
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
Fecha de información	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Fecha de comité	4/10/2023	26/3/2024	15/10/2024	01/04/2025	25/09/2025
Emisor	EA	EA+	EA+	EA+	EA+
PBMIBANCO (01&02) y CIMIBANCO01					
Corto Plazo					
Tramo sin Garantía	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2
Tramo con Garantía	Nivel-1	Nivel-1	Nivel-1	Nivel-1	Nivel-1
Largo Plazo					
Tramo sin Garantía	A	A+	A+	A+	A+
Tramo con Garantía	A+	AA-	AA-	AA-	AA-
Perspectiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

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

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus originadores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el originador, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

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

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

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

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

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la clasificación en “EA+” a la **Fortaleza Financiera de Banco Cooperativo Multi Inversiones Mi Banco, S.C. DE R.L. DE C.V. (Mi Banco)**; además, mantener la clasificación de la emisión del **Papel Bursátil PBMIBANCO1, PBMIBANCO2 y CIMIBANCO1**, en el **largo plazo** a los tramos con garantía específica en “AA-” y a los tramos sin garantía en “A+”; en el **corto plazo** a los tramos con garantía mantener la clasificación en “Nivel-1” y a los tramos sin garantía mantener la clasificación en “Nivel-2”; todos con perspectiva “Estable” con información no auditada al 30 de junio de 2025.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de Mi Banco, enfocado en el otorgamiento de préstamos de consumo, los cuales presentan relativa estabilidad, una calidad crediticia buena y niveles de cobertura sólidos. Asimismo, se valora su buen posicionamiento dentro del sector de bancos cooperativos, junto con indicadores adecuados de rentabilidad, solvencia y liquidez.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Modelo de negocio adecuado. Mi Banco es una entidad cooperativa cuyo modelo de negocio se orienta al financiamiento del consumo, con un enfoque en sectores de estabilidad laboral alta, consolidando así su liderazgo dentro del sistema de bancos cooperativos regulados. Así, a junio de 2025, registró una participación de mercado del 30.6% en activos y 30.0% en créditos. Su fondeo, sustentado en depósitos se ha mantenido estable a pesar de los desafíos que enfrentó el sector, complementándose con una estrategia de diversificación que incorpora financiamiento mediante obligaciones financieras, emisiones de deuda y la reciente contratación de deuda subordinada.

Calidad de cartera razonable frente a efectos atípicos. La agencia considera que la calidad de la cartera del banco es buena, respaldada por su modelo de negocio y una gestión prudente. No obstante, tensiones en las pagadurías de gobierno han impactado en los indicadores de morosidad del banco, pero siguen siendo bajas en comparación con sus pares. Al cierre de junio de 2025, la cartera vencida representó el 1.1% (promedio 2020-2024: 0.3%) del total, con una cobertura de provisiones del 158.7%. La cartera neta ascendió a USD 361.4 millones, registrando una contracción interanual del 3.0%, y se conforma principalmente por créditos de consumo (88.3%). La diversificación por deudor se mantiene en niveles adecuados, con los 20 principales clientes concentrando únicamente el 6.9% de la cartera total. Asimismo, el 97.0% de los préstamos se clasificó en las categorías de menor riesgo (A y B).

Niveles de liquidez apropiados. En opinión de PCR, la estructura de fondeo del banco es adecuada y ha mostrado un comportamiento favorable, con niveles de liquidez que muestran un robustecimiento en el periodo analizado como medida prudencial ante la coyuntura actual. La cobertura de disponibilidades sobre las obligaciones financieras fue del 16.0% y el coeficiente de liquidez neta alcanzó 27.0%. Los pasivos totalizaron USD 411.7 millones, con un crecimiento interanual del 10.9%, impulsados por el aumento de los depósitos y las obligaciones financieras. La concentración de fondeo por depositante es elevada; sin embargo, la institución ha logrado diversificar sus fuentes de financiamiento a través de obligaciones bancarias locales, multilaterales e internacionales, emisiones de deuda y la reciente contratación de deuda subordinada, lo que contribuye a una estructura más equilibrada y resiliente.

Solvencia buena. La solvencia de Mi Banco es adecuada, respaldada por un coeficiente patrimonial de 16.6%, superior al mínimo legal (12%) y al límite prudencial interno del banco (14%). Indicando una capacidad de absorción de potenciales pérdidas buena. A junio de 2025, el patrimonio del banco alcanzó USD 59.1 millones, mostrando una reducción interanual del 2.2%, generado por la disminución en las reservas de capital de la institución.

Desempeño financiero estable. La agencia opina que, los resultados del banco son buenos y se espera que se mantengan estables para el cierre de 2025, respaldados por la evolución positiva de sus activos, la disminución del costo financiero y el control de la eficiencia de los gastos administrativos, no obstante, será importante que el banco continúe reforzando las estrategias para mitigar los impactos del entorno, específicamente en los costos de fondeo y riesgo de crédito. A la fecha de análisis, el ROEA se ubicó en 87% y el ROAA en 1.1%, niveles ligeramente inferiores a su promedio histórico, comparables con los de sus pares y levemente por debajo de la banca comercial.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Consolidación del liderazgo en el segmento cooperativo regulado, respaldado por un perfil financiero sólido que preserve niveles de mora acordes con su modelo de negocio, junto con una rentabilidad y solvencia en constante crecimiento, así como una estructura de fondeo cada vez más diversificada. Las calificaciones de las emisiones de papeles bursátiles incrementarían en la medida que se aumenten las del emisor al estar fundamentadas en la fortaleza financiera de este.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Incremento significativo y sostenido de la morosidad, que afectase la solvencia de la institución y su capacidad de generar utilidades.
- Aumento en los niveles de concentración de los principales depositantes y un costo significativo en su estructura de fondeo, que pudiera afectar el esquema de financiamiento y rentabilidad del banco.
- Las calificaciones de las emisiones de papeles bursátiles bajarían en la medida que se reduzcan las del emisor al estar fundamentadas en la fortaleza financiera de este.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador (PCR-SV-MET-P-020), vigente desde el 06 de noviembre 2023 y la Metodología para Calificación de Riesgo de Instrumentos de Deuda de Corto, Mediano y Largo Plazo, Acciones Preferentes y Emisores (PCR-SV-MET-P-012) vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado por el Comité de Metodologías con fecha 06 de noviembre de 2023. Normalizadas bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la “Normas Técnicas sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo” (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información Utilizada para la Clasificación

PCR utilizó los estados financieros auditados de 2019 a 2024, y estados financieros intermedios a junio 2025 y 2024, así como información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y la Bolsa de Valores de El Salvador. Adicionalmente, se tomó en cuenta la información proporcionada por la institución para el control y supervisión de la Gestión Integral de Riesgo. Finalmente, se consideró el prospecto y los detalles de los tramos emitidos hasta la fecha de corte para la evaluación del instrumento calificado.

Limitaciones para la Clasificación

Limitaciones Encontradas: PCR no encontró ninguna limitante para la realización del presente informe.

Limitaciones Potenciales: PCR identifica como factor limitante de la clasificación la incidencia de eventos en el entorno operativo, tanto a nivel local como internacional, que puedan ejercer presión sobre las tasas de fondeo y afectar la rentabilidad de la entidad. Asimismo, despidos del sector público que impacten en la capacidad de pago de la cartera vigente del banco representan un riesgo adicional para su desempeño financiero.

Hechos relevantes del emisor

No se reportan hechos o eventos significativos adicionales a los señalados en el informe de auditoría que sean relevantes para la clasificación de riesgo.

Panorama Internacional

La economía mundial ha enfrentado desafíos importantes al primer semestre de 2025, marcados principalmente por tensiones comerciales y nuevos conflictos geopolíticos. La incertidumbre por la aplicación de aranceles de parte de la mayor economía mundial hacia sus socios comerciales, conflictos bélicos y geopolíticos en diversas regiones del mundo y condiciones climáticas más extremas han generado una desaceleración sobre las expectativas del crecimiento mundial. De acuerdo con las perspectivas económicas del Banco Mundial, el crecimiento económico global se moderará en 2025 al pasar de una previsión inicial de 2.7 % a 2.3 %; mientras que, para 2026 la revisión a la baja es desde 2.7 % a 2.4 %.

Según el Banco Mundial, para la mayoría de las regiones del mundo se pronostica una reducción en las proyecciones de crecimiento económico, tanto en economías emergentes como en desarrollo. Para América Latina y el Caribe se prevé que el crecimiento se modere hasta un 2.3 % desde la proyección inicial de 2.5 %; mientras que, en Centroamérica se situará en 3.5 % en 2025 y 3.6 % en 2026. El pronóstico de crecimiento mundial incorpora los riesgos potenciales derivados de la coyuntura geopolítica y comercial; sin embargo, estos podrían exacerbarse si las principales economías mundiales como Estados Unidos o China no logran consensos significativos en términos comerciales o enfrentan una desaceleración más pronunciada de lo previsto.

Otros factores que serán cruciales sobre el desempeño económico de la región y del mundo son los cambios en las políticas monetarias. Se prevé que la Reserva Federal de Estados Unidos realice solamente una revisión a las tasas de referencia a la baja en 2025 para situarse en un rango entre 4.0 % y 4.25 % debido a señales mixtas del mercado laboral estadounidense y los efectos aún inciertos del impacto de los aranceles en la economía norteamericana. Otros aspectos incluyen los efectos de eventos climáticos aún más extremos y situaciones económicas domésticas de los países en diferentes regiones. El panorama internacional, en conclusión, tiene una alta dependencia de acuerdos y

consensos que puedan alcanzarse entre los principales actores económicos y políticos del mundo, y su impacto sobre las otras economías emergentes y en desarrollo.

Desempeño Económico

Al primer semestre de 2025 El Salvador refleja un panorama macroeconómico relativamente estable respecto a los últimos años, marcado por un crecimiento y actividad económica modestos; mientras que se mantiene una inflación controlada y se denota una mejora en el perfil de liquidez del sistema financiero y monetario impulsado por un incremento significativo en el flujo de remesas y turismo. Adicionalmente, y derivado del acuerdo sobre el Servicio Ampliado con el Fondo Monetario Internacional (FMI), se percibe una situación fiscal más controlada, lo que ha contribuido a mejorar el riesgo país; aunque aún se mantienen niveles de endeudamiento elevados.

Al cierre de 2024 el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) resultó en 2.6 %, por debajo de la proyección inicial del Banco Central de Reserva (BCR) que lo situaba en un rango de 3.0 % y 3.5 %; mientras que el PIB trimestral a marzo de 2025 es de 2.3 %; en línea con lo que también se refleja en el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) a mayo de 2025 de 2.7 %. Ambos indicadores coinciden en que los sectores que están dinamizando el crecimiento son construcción, actividades financieras y de seguros, y transporte. La perspectiva de crecimiento para 2025 se sitúa en 2.2 %, según datos proyectados del Banco Mundial.

La liquidez del sistema financiero y monetario presenta una mejora como resultado de un aumento interanual significativo en el flujo de remesas y un aumento moderado de exportaciones y financiamiento externo. En ese sentido, se observa una base monetaria mayor, un crecimiento de depósitos en el sistema financiero que además presenta métricas de liquidez mayores y un aumento en las reservas internacionales netas. Por otra parte, la inflación se mantiene controlada, con un Índice de Precios al Consumidor (IPC) que presenta aumentos modestos en el primer trimestre y una variación a la baja en el trimestre dos como resultado de reducciones principalmente en los precios de transporte y alimentos, y bebidas no alcohólicas, principalmente. La perspectiva al cierre de 2025 es que se mantenga en niveles cercanos al 1 %, según el FMI.

La balanza comercial continúa presentando un déficit importante; sin embargo, se destaca el crecimiento tanto en importaciones como en exportaciones en el periodo, que reflejan una dinámica buena del comercio internacional; a pesar de la coyuntura arancelaria global. Por otra parte, el país ha registrado un aumento significativo de remesas en el primer semestre de 2025 que representan un crecimiento de 17.9 %, como resultado de políticas migratorias más restrictivas que incentivaron el envío de fondos como medida precautoria y de la expectativa de aplicación de un impuesto al envío de remesas del 1 % en Estados Unidos, de donde proviene el mayor flujo.

En el sector fiscal, el panorama presenta una evolución favorable producto de la mejora en el perfil de deuda a raíz del compromiso técnico con el Fondo Monetario Internacional sobre un Acuerdo de Financiamiento Ampliado que libera la presión sobre las finanzas públicas y devuelve al país a la senda de financiamiento externo. A la fecha, el país ya ha recibido los primeros desembolsos derivado de este acuerdo, el cual se encuentra condicionado al cumplimiento de los requisitos establecidos. Aunque a junio de 2025, los datos del BCR sobre el Sector Público No Financiero (SPNF) muestran un mayor déficit, la expectativa es que a partir del financiamiento del FMI y otras multilaterales, el país logre una sostenibilidad fiscal y mejore los niveles de endeudamiento en el mediano plazo.

Los desafíos económicos globales, el crecimiento económico modesto y limitaciones económicas estructurales son desafíos para el país; que, sin embargo, tiene oportunidades en un ambiente de seguridad local, una dinámica positiva en turismo y flujo favorable de remesas que impulsan el consumo privado. Mantener un perfil macroeconómico, político y social estable también podría favorecer a la inversión extranjera directa que impulse la creación de empleos y dinamice la oferta laboral.

Bancos Cooperativos de El Salvador

El sistema financiero salvadoreño está conformado por siete bancos cooperativos que, a junio de 2025, totalizaban USD 2,334.9 millones en activos (junio 2024: USD 2,180.7 millones), lo que representa un crecimiento interanual del 7.1%. Este dinamismo estuvo impulsado principalmente por la mayor captación de recursos, orientados hacia disponibilidades e inversiones. En su estructura, la cartera de préstamos neta concentró el 66.1% de los activos, seguida por los fondos disponibles con un 18.0% y las inversiones con un 9.3%.

En cuanto a la calidad de los activos, el sector reflejó un deterioro adicional, con un índice de vencimiento de 2.8%, frente al 1.3% observado un año atrás. Este comportamiento obedeció principalmente al débil desempeño de una entidad, cuya mora se elevó a 9.4% (junio 2024: 3.12%), y en menor medida, a factores de la coyuntura económica nacional que limitaron la capacidad de pago de los deudores, en particular empleados del sector público. Al excluir a Fedecrédito que mantiene niveles de morosidad cercanos a cero por su modelo de negocio, el índice de vencimiento del sector se ubicó en 3.6%. La cobertura de reservas cerró en 103.2%, lo que supone una disminución frente a su promedio histórico reciente.

Por el lado de la liquidez, la estructura de fondeo del sector es adecuada. La liquidez general mostró un fortalecimiento derivado de la adopción de medidas prudenciales y de la estrategia de canalizar depósitos hacia disponibilidades e inversiones, además del efecto favorable del crecimiento en las remesas. En este contexto, el indicador de disponibilidades sobre depósitos alcanzó 40.3%, superior al 23.4% de junio de 2024 y al promedio histórico (32.7%).

Respecto a la solvencia, los bancos cooperativos mantuvieron un desempeño estable, sin riesgos de deterioro en el corto y mediano plazo. El índice de solvencia patrimonial se situó en 23.8% (junio 2024: 21.9%), por encima del promedio de los últimos cinco años (22.2%), reflejando una menor exposición al riesgo crediticio por la reducción de la cartera y el fortalecimiento patrimonial. De manera complementaria, el endeudamiento legal cerró en 22.6%, consistente con su comportamiento histórico.

En materia de rentabilidad, el sector reflejó una reducción respecto a su promedio histórico reciente, impactada por las pérdidas materiales de una institución específica. El ROEA se ubicó en 7.1%, levemente por debajo del 7.5% de junio de 2024, mientras que el ROAA se mantuvo en 1.4%. Ambos indicadores permanecen inferiores a su promedio histórico, aunque al excluir a BANCOSVI, estos alcanzan 11.4% y 2.3%, respectivamente, evidenciando la fortaleza del sector.

En opinión de PCR, las proyecciones apuntan a una recuperación gradual de los bancos cooperativos. Los principales desafíos estarán en recuperar la confianza del público y en reforzar las políticas de crédito que mitiguen los efectos de la coyuntura económica actual. Estos esfuerzos serán clave para potenciar la captación de depósitos, preservar la estabilidad de estos, diversificar la cartera y fortalecer la rentabilidad. Asimismo, será prioritario avanzar en la eficiencia de los costos operativos y en la optimización del margen de intermediación, manteniendo al mismo tiempo un monitoreo estricto de los gastos de saneamiento. Pese a los retos identificados, las perspectivas para el sector son positivas, con expectativas de mejora en los indicadores operativos y financieros, lo que debería respaldar un crecimiento sostenido en el mediano plazo.

Análisis de la institución

Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (Mi Banco) es una entidad cooperativa con un modelo de negocio de nicho claramente definido, centrado en el financiamiento al consumo, lo que le ha permitido mantener un perfil financiero sólido y estable a lo largo del tiempo. Al cierre de junio 2025, la entidad se consolidó como líder en el segmento de bancos cooperativos regulados y sociedades de ahorro y crédito, con una participación del 30.6% en activos y del 30.0% en cartera de créditos bruta, en su segmento. No obstante, su presencia dentro del sistema financiero local es moderada, con una participación del 1.6% en activos y del 1.8% en préstamos.

Su estructura de fondeo, sustentada principalmente en depósitos, presenta un costo financiero relativamente elevado en comparación con el sistema, además de una concentración alta por depositante. A pesar de ello, en los últimos años, la institución ha buscado diversificar sus fuentes de financiamiento mediante la contratación de obligaciones financieras internacionales, la emisión de instrumentos de deuda, la titularización de flujos futuros y la reciente adquisición de deuda subordinada, estrategias que han fortalecido su posición de liquidez y solvencia.

PCR considera que la estructura organizacional del banco es adecuada en relación con la naturaleza y el volumen de sus operaciones. La composición accionaria está conformada por 1,114 socios. Adicionalmente, la entidad opera una red de atención compuesta por 11 centros de negocios distribuidos en gran parte del territorio nacional, complementada por 8 cajeros automáticos propios.

Por su integración al Sistema Fedecrédito, Mi Banco se beneficia de una infraestructura ampliada a nivel nacional, que incluye más de 300 cajeros automáticos, así como acceso a servicios de banca en línea y otras soluciones que mejoran su eficiencia operativa.

Gobierno corporativo

Según la evaluación interna de PCR, realizada a través de la encuesta ESG, se concluyó que el banco posee una estructura de gobierno corporativo sólida y lleva a cabo iniciativas de responsabilidad social empresarial con un enfoque social y sin fines de lucro. La agencia considera que el gobierno corporativo es superior al de otras entidades cooperativas financieras del mercado, destacando por la adopción de buenas prácticas provenientes de la banca comercial. Asimismo, su estructura organizacional muestra un desarrollo favorable en comparación con instituciones similares.

Perfil de riesgo

PCR opina que el perfil y la gestión de riesgo del banco son adecuados para su modelo de negocio y cumplen con la normativa vigente, teniendo un estándar alto dentro de la plaza local. Su enfoque en el financiamiento de consumo a trabajadores formales, pertenecientes a sectores de riesgo bajo y con estabilidad laboral alta, se basa principalmente en el descuento automático en planilla, lo que ha contribuido a mantener niveles de mora no significativos. Además, el banco cuenta con políticas y herramientas que le permiten gestionar de manera efectiva el riesgo de crédito.

Asimismo, el banco ha implementado políticas y controles para gestionar el riesgo de mercado, liquidez y operacional. A través de la autogestión de sus límites, márgenes de tolerancia y niveles de alerta, la institución monitorea constantemente su exposición a estos riesgos e informa oportunamente sobre su evolución.

Calidad de activos y riesgo de crédito

La agencia considera que la calidad de la cartera del banco es sólida y proyecta que permanecerá estable en el corto plazo, sustentada en su modelo de negocio y en una gestión adecuada de colocación, monitoreo y recuperación de créditos. Sin embargo, el fortalecimiento continuo de las políticas crediticias y de las medidas prudenciales vigentes será determinante para mitigar los riesgos derivados de la coyuntura actual, la cual ha generado presiones sobre la calidad de los activos. Al momento del análisis, la cartera vencida representó el 1.1% del total, un nivel superior al promedio histórico reciente (2020-2024: 0.3%), asociado principalmente a tensiones en las pagadurías de gobierno. En contraste, la cobertura de provisiones sobre la cartera vencida ascendió al 158.7%, superando tanto el mínimo regulatorio como el promedio de sus pares (100.9%).

Al cierre de junio de 2025, los activos totalizaron USD 470.8 millones, reflejando un desempeño favorable respecto a la tendencia histórica. En los últimos cinco años, el crecimiento anual compuesto se situó en 11.1%, impulsado principalmente por la expansión de la cartera de crédito. La estructura de activos está integrada mayoritariamente por la cartera de crédito neta (76.8%), seguida por disponibilidades e inversiones (18.4%), mientras que el remanente corresponde a activos fijos y otros rubros.

La cartera de crédito neta alcanzó USD 361.4 millones, registrando una contracción interanual del 3.0%, atribuible a las medidas prudenciales adoptadas por la institución frente al entorno económico actual, orientando recursos hacia el fortalecimiento de la liquidez y la reducción de la exposición crediticia. En línea con su modelo de negocio, la cartera está conformada principalmente por créditos de consumo, los cuales representan el 88.3% del total.

La diversificación de la cartera se considera adecuada bajo su esquema operativo, mostrando además una evolución positiva en el tiempo. Los 20 principales deudores concentraron únicamente el 6.9% de la cartera total (junio 2024: 7.6%), manteniéndose por debajo de los límites establecidos por la administración.

Asimismo, la distribución por nivel de riesgo refleja una alta participación de créditos clasificados en las categorías de menor riesgo (A y B), que representaron el 97.0% del total, mientras que únicamente el 3.0% correspondió a categorías de mayor riesgo (C, D y E). No obstante, frente al análisis histórico evidencia una migración hacia categorías de mayor riesgo, atribuible al deterioro en el comportamiento de pago de empleados gubernamentales afectados por desvinculaciones laborales, lo que impacta directamente en la calidad de cartera. Frente a este escenario, la institución ha implementado medidas preventivas para contener dichos riesgos.

Riesgo de mercado

En opinión de PCR, la exposición al riesgo de mercado del banco es moderada y no se prevén variaciones relevantes en el horizonte de análisis. La volatilidad en los rendimientos de los activos es baja y, pese al incremento en el costo de fondeo derivado de las condiciones actuales del mercado, el margen financiero se ha mantenido estable, ubicándose en 4.0% al momento de la evaluación. Adicionalmente, la entidad aplica controles para medir el valor en riesgo asociado a precios y vencimientos, manteniendo en ambos casos una exposición reducida en relación con su patrimonio.

De igual forma, su enfoque conservador en la administración del portafolio de inversiones contribuye a mitigar el riesgo de precios, al estar conformado principalmente por instrumentos de renta fija. Por otra parte, al operar exclusivamente en dólares estadounidenses, la institución elimina la exposición al riesgo cambiario en sus operaciones.

Fondeo y liquidez

La agencia considera que la estructura de fondeo del banco es adecuada y ha evidenciado un desempeño favorable en los últimos periodos. PCR no anticipa deterioros en la composición del fondeo ni en los niveles de liquidez en el corto y mediano plazo. A junio de 2025, la cobertura de disponibilidades sobre obligaciones financieras se situó en 16.0% y el coeficiente de liquidez neta en 27.0%, indicadores que reflejan un fortalecimiento relevante frente a los niveles registrados en periodos anteriores, resultado de las medidas prudenciales adoptadas por la entidad ante la coyuntura vigente.

Al momento del análisis, los pasivos ascendieron a USD 411.7 millones, mostrando un crecimiento interanual del 10.9%, impulsado principalmente por el incremento de depósitos y obligaciones financieras. Esta evolución es consistente con la estrategia institucional orientada a diversificar sus fuentes de fondeo.

Los depósitos totalizaron USD 311.7 millones, registrando un aumento interanual del 8.4%, lo que evidencia una recuperación respecto al comportamiento reportado en el período previo. La captación se encuentra conformada, en su mayoría, por obligaciones a plazo, que representan el 77.7% del total, con un índice de renovación sólido del 83.4%.

En cuanto a la concentración del fondeo, los 20 principales depositantes representaron el 30.3% del total a la fecha de análisis. No obstante, este nivel se mantiene dentro de los límites prudenciales definidos por la administración, además de contar con mecanismos efectivos de mitigación para gestionar el riesgo asociado.

Adecuación de capital

La solvencia del banco es adecuada, respaldada por un nivel patrimonial que brinda soporte a sus activos ponderados por riesgo. A la fecha de evaluación, el coeficiente patrimonial se situó en 16.6%, superior al mínimo legal (12%) y al límite prudencial definido por la entidad (14%), indicando una capacidad de absorción de potenciales pérdidas buena. Asimismo, el endeudamiento legal alcanzó 16.2%, reflejando una tendencia estable y ubicándose por encima del regulatoriamente requerido (7.0%).

A junio de 2025, el patrimonio del banco ascendió a USD 59.1 millones, mostrando una reducción interanual del 2.2%, generado por la disminución en las reservas de capital de la institución. La estructura del patrimonio está conformada principalmente por reservas de capital, que representan el 60.8% del total, seguidas por el capital social con una participación del 28.8% y los resultados por aplicar con el 8.2%.

Desempeño financiero

En opinión de PCR, los resultados de la institución son favorables y se prevé que mantengan estabilidad en el corto y mediano plazo. Este desempeño se respalda en la evolución positiva de los activos productivos y su calidad, así como en el control eficiente del costo financiero, los gastos operativos y saneamientos. No obstante, será fundamental que el banco continúe reforzando sus estrategias para mitigar los efectos del entorno, particularmente en lo relacionado con el costo de fondeo y la exposición al riesgo crediticio. Al cierre de la evaluación, el ROEA se ubicó en 8.6% y el ROAA en 1.1%, niveles ligeramente inferiores a su promedio histórico, comparables con los de sus pares y levemente por debajo de la banca comercial.

Los ingresos por intermediación ascendieron a USD 22.1 millones, registrando un crecimiento interanual del 7.0% y manteniendo la tendencia positiva observada en periodos previos. Este aumento obedece principalmente a la mayor rentabilidad de la cartera de créditos, así como al crecimiento de las inversiones y depósitos activos. La estructura de los ingresos financieros está conformada principalmente por los rendimientos de la cartera crediticia, seguidos por los ingresos de depósitos e inversiones.

Por su parte, los costos de intermediación totalizaron USD 12.8 millones, con un crecimiento interanual del 11.8%. El incremento estuvo impulsado principalmente por el mayor costo de los depósitos y de las obligaciones financieras, en línea con las condiciones de mercado y la estrategia de fondeo de la institución. Como resultado, el margen de intermediación se situó en 42.2%, por debajo de su promedio histórico (2020-2024: 50.6%).

En cuanto a la eficiencia operativa, los indicadores se consideran adecuados. La capacidad de absorción de los gastos administrativos se ubicó en 54.2%, mostrando un desempeño controlado frente a su promedio histórico (54.4%), mientras que la capacidad de absorción de saneamientos se situó en 0.9%. Ambos niveles reflejan una posición relativamente más favorable que la de sus pares en el mercado.

Resumen de las emisiones vigentes

EMISIÓN	Monto colocado (USD millones)	Garantía	Series colocadas	Plazos	Tasa promedio
PMBIBANCO1	6.4	Con y sin garantía	De la 36 al 37 y del 39 al 50	Desde 6 a 18 meses.	Entre 7.25% a 7.75%
PMBIBANCO2	1.5	Con y sin garantía	De la 2 a la 6	Desde 6 a 12 meses.	Entre 7.0% a 7.75%
CIMIBANCO1	1.3	Con y sin garantía	1 y 2	24 meses.	7.9%

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Estados Financieros intermedios

BALANCE GENERAL MI BANCO (USD MILLONES)							
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
FONDOS DISPONIBLES	66.9	73.3	42.7	51.7	55.8	53.3	65.1
INVERSIONES FINANCIERAS	11.2	0.7	1.5	0.1	1.1	1.2	21.6
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	211.0	247.2	289.0	351.9	371.2	372.6	361.4
OTROS ACTIVOS	3.6	3.8	4.9	6.6	5.5	6.2	6.4
ACTIVO FIJO	3.0	9.8	12.5	16.6	17.1	17.1	16.4
TOTAL ACTIVOS	295.7	334.8	350.6	426.9	450.7	450.5	470.8
DEPÓSITOS	204.6	218.6	228.1	281.4	282.2	287.5	311.7
PRÉSTAMOS	32.5	55.5	61.6	70.4	94.9	73.1	84.9
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	11.0	11.6	4.9	5.8	4.4	3.0	9.3
OTROS PASIVOS	6.4	4.9	7.1	7.6	6.1	7.7	5.8
TOTAL PASIVOS	254.6	290.6	301.7	365.2	387.7	371.3	411.7
CAPITAL SOCIAL	15.2	15.2	15.5	17.1	16.8	16.7	17.0
RESERVAS DE CAPITAL	21.6	22.9	26.1	34.9	40.1	40.0	35.9
RESULTADOS POR APLICAR	2.3	4.6	5.9	5.9	4.9	2.5	4.9
PATRIMONIO RESTRINGIDO	2.0	1.5	1.5	1.2	1.3	1.2	1.3
TOTAL PATRIMONIO	41.2	44.2	48.9	58.9	63.1	60.4	59.1
PASIVO + PATRIMONIO	295.7	334.8	350.6	424.2	450.7	431.7	470.8

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS MI BANCO (USD MILLONES)							
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	23.6	27.3	35.8	40.7	42.7	20.7	22.1
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	12.1	14.5	14.9	18.2	23.9	11.4	12.8
UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN	11.5	12.8	20.9	22.4	18.8	9.2	9.3
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	2.7	4.6	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	0.3	0.6	0.7	0.7	0.4	0.1	0.5
UTILIDAD FINANCIERA	13.8	16.8	20.4	22.0	18.6	9.3	8.9
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	2.3	4.3	4.0	2.4	1.8	1.0	0.1
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	0.2	0.2	0.6	1.2	1.3	0.5	0.4
UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS	11.4	12.2	15.8	18.3	15.5	7.8	8.5
GASTOS DE OPERACIÓN	6.8	8.1	9.5	11.0	10.4	5.2	5.0
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	3.5	3.6	4.7	5.4	5.6	3.0	2.5
GASTOS GENERALES	2.5	4.1	4.5	5.0	3.9	1.7	1.7
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	0.8	0.3	0.3	0.7	0.9	0.5	0.8
UTILIDAD DE OPERACIÓN	4.6	4.2	6.3	7.3	5.1	2.6	3.5
INGRESOS NO OPERACIONALES NETO	1.7	2.5	2.4	1.6	2.1	0.9	0.4
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	6.2	6.7	8.7	8.9	7.2	3.5	3.8
IMPUESTOS DIRECTOS	1.9	1.7	2.6	2.3	2.2	0.9	1.1
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	0.2	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD NETA	4.2	5.0	6.0	6.6	5.0	2.5	2.8

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS MI BANCO (% Y VECES)							
INDICADORES FINANCIEROS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
CALIDAD DE CARTERA (SSF)							
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	0.23%	0.4%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	1.1%
COBERTURA DE RESERVAS	504.31%	253.88%	302.2%	334.3%	204.5%	213.4%	158.7%
LIQUIDEZ							
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	36.23%	32.13%	19.0%	17.8%	19.8%	18.50%	27.0%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	32.71%	33.54%	18.7%	18.4%	19.8%	18.6%	20.9%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	38.19%	33.84%	19.4%	18.4%	20.2%	19.0%	27.8%
SOLVENCIA							
COEFICIENTE PATRIMONIAL	16.91%	15.22%	14.9%	15.0%	17.16%	14.8%	16.6%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	15.96%	14.64%	15.5%	15.6%	17.83%	15.3%	16.2%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	6.19	6.58	6.17	6.24	6.24	6.46	7.0
RENTABILIDAD							
SPREAD FINANCIERO (SSF)	5.12%	5.12%	7.2%	6.4%	5.0%	4.92%	4.81%
MARGEN FINANCIERO	52.53%	52.64%	56.8%	53.7%	43.4%	44.6%	40.2%
MARGEN NETO	16.02%	15.71%	16.8%	16.0%	11.7%	12.2%	12.5%
ROE (PCR)	10.75%	11.72%	13.0%	12.1%	8.2%	9.5%	8.6%
ROA (SSF)	1.42%	1.49%	1.7%	1.5%	1.1%	1.1%	1.1%
EFICIENCIA							
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	59.2%	63.1%	45.5%	49.2%	55.3%	56.3%	54.2%
CAPACIDAD ABSORC. SANEAMIENTOS	11.5%	13.3%	8.9%	4.1%	9.7%	10.4%	0.9%

Fuente: Mi Banco - SSF / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

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

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el

análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.