

FONDO DE TITULARIZACIÓN RICORP TITULARIZADORA MULTI INVERSIONES MI BANCO 01

Comité No.: 109/2026

Fecha de Comité: 23/04/2026

Informe sobre estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025

Antiguo Cuscatlán – El Salvador

Equipo de Análisis

Adrián Pérez

Adalberto Chávez

(503) 2266-9471

aperez@ratingspcr.com

achavez@ratingspcr.com

Calificación

AA

Significado de la calificación

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.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Instrumento Calificado	Calificación actual	Calificación anterior	Fecha de comité
FTRTMB01			
Tramo 1	AA	AA	23 de abril de 2026
Tramo 2	AA	AA	23 de abril de 2026
Perspectiva	Estable	Estable	

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. 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 del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la clasificación de "AA" a los Valores de Titularización del Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco 01 Valores de Titularización a los tramos 1 y 2, con perspectiva "Estable", con información auditada al 31 de diciembre de 2025. La clasificación se fundamenta en la elevada capacidad de pago del originador frente al Fondo de Titularización, derivada de los holgados flujos de ingresos generados por la cartera de préstamos, la cual ha evidenciado una calidad crediticia buena. Adicionalmente, se incorpora en el análisis el adecuado cumplimiento de los covenants financieros establecidos en los términos de la emisión.

Resumen Ejecutivo

- Modelo de negocio adecuado.** El modelo de negocio de Mi Banco es de nicho, especializado en el segmento de consumo, orientado a los sectores público y privado. A diciembre 2025 lideró el sector cooperativo de primer piso con más del 30 % de participación de mercado. Pese a su escala moderada en el sistema financiero nacional, posee un fondeo diversificado y una infraestructura robusta, respaldada por su integración con el Sistema Fedecredito. Además, destaca por un gobierno corporativo sólido y prácticas de gobernanza adecuadas.
- Cobertura de ingresos y resguardos financieros adecuados:** En opinión de la calificadora, la cobertura de los flujos totales (pagadurías y tesorería) a la cuota mensual de cesión es robusta, sustentada en la estabilidad de estos. No se anticipan deterioros en el horizonte de calificación. En 2025, la cobertura promedio se ubicó en 20.3 veces. Adicionalmente, PCR constató el cumplimiento de las razones financieras establecidas para el fondo, las cuales muestran un comportamiento estable. En este sentido, el coeficiente de liquidez neta cerró en 27.35%, mientras que el financiamiento dirigido a Alcaldías representó el 6.42% del total.
- Gestión de riesgos, prudente y adaptativa.** Bajo un modelo de negocio especializado en consumo con descuento directo, el banco mantiene estándares de riesgo superiores al promedio local y un cumplimiento normativo riguroso. Esta estrategia, enfocada en empleados del sector formal, actúa como un factor mitigante crítico que sostiene la morosidad en niveles mínimos. Ante el incremento de desvinculaciones en el sector público entre 2023 y 2025, la entidad adoptó una desaceleración estratégica de préstamos y ejecutó el saneamiento de cartera correspondiente.
- Calidad de cartera adecuada y resiliente.** La institución mantiene una calidad de activos superior al promedio sectorial, con una morosidad del 0.5 % frente al 3.1 % de sus pares. Además, mantiene una cobertura de reservas buena del 209.2 %. Pese a una contracción prudencial de la cartera en 2025, el banco mostró mayor resiliencia que el resto de las cooperativas, apoyado en una estructura de activos líquida y diversificada. La exposición al sector público se mitiga mediante el uso de Órdenes Irrevocables de Descuento (OID), que cubren el 90.3 % de las operaciones. Actualmente, el 97.6 % de los créditos se clasifica en categorías de bajo riesgo, reflejando un perfil crediticio sólido y atomizado.
- Niveles de liquidez apropiados.** En opinión de PCR, la estructura de fondeo de la institución es adecuada y muestra un fortalecimiento relevante, con un coeficiente de liquidez neta del 27.4 % al cierre de 2025. El modelo de negocio se sustenta en la captación de depósitos que creció un 11.2 % interanual, impulsada por una estrategia de diversificación en la estructura de fondeo. Destaca la estabilidad del balance, ya que el 79.7 % de los recursos proviene de obligaciones a plazo con un sólido índice de renovación del 82.9 %. Aunque existe una concentración del 35.3 % en los principales depositantes, la administración mantiene mecanismos efectivos de mitigación y monitoreo constante.
- Solvencia buena.** La solvencia de la institución se mantiene en niveles adecuados, con un coeficiente del 16.2 % que supera holgadamente el mínimo legal del 12.0 %. El patrimonio registró un saldo de USD 55.6 millones, cuya estructura se compone primordialmente por reservas de capital (56.4 %). Aunque el patrimonio registró una reducción del 11.8 %, esta responde a una gestión prudencial para fortalecer las provisiones por incobrabilidad de préstamos. El indicador de endeudamiento legal alcanzó el 15.1 %, situándose muy por encima del requerimiento legal del 7.0 %.
- Desempeño financiero estable.** El desempeño financiero de Mi Banco es adecuado, con un ROE (9.2 %) y ROA (1.2 %), superiores al promedio de la plaza local. La buena dinámica de los ingresos, y el control de los costos de intermediación permitió relativa estabilidad en el margen financiero, resultando en 40.0 %, aunque si por debajo de su histórico reciente. La eficiencia operativa se mantuvo en 51.9 %, reflejando una capacidad de absorción de gastos administrativos y saneamiento favorable frente a la de sus pares.

Factores Clave

- **Factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la calificación:** 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 los valores de titularización incrementarían en la medida que se aumenten las del emisor al estar fundamentadas en la fortaleza financiera de este.
- **Factores que, de manera individual o conjunta, podrían afectar negativamente la clasificación:** Incremento significativo en la morosidad producto de un deterioro en las finanzas públicas que pudiera limitar el pago en tiempo y forma del cumplimiento de los órdenes irrevocables de descuento pactadas con el originador, así como posibles incumplimientos de las contrapartes que intervienen en la operatividad del fondo.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el presente informe se ha basado en la aplicación de la Metodología para la Clasificación de riesgo de financiamiento estructurado y titularizaciones de El Salvador (PCR-SV-ANA-MET-NR-050, octubre 2025), normalizada bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TECNICAS 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 calificación

PCR utilizó los estados financieros auditados de 2021 a 2025 del fondo de titularización y del originador, 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 limitación 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, la persistencia de despidos en el sector público, en tanto continúen deteriorando la capacidad de servicio de la deuda de la cartera crediticia vigente del banco, constituye un riesgo adicional para su desempeño financiero.

Hechos de importancia 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

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.7 %, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.4 %). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.6 %, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.3 %, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de "La niña" que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En el contexto de tasas de interés, tras la aplicación de una política monetaria prudente por parte de la Reserva Federal durante 2025, se prevé que en 2026 continúe una trayectoria moderada a la baja, hasta situarse en un rango de entre 3.0 % y 3.25 % hacia finales del año, condicionada a la evolución de la inflación en Estados Unidos y al desempeño del mercado laboral.

Desempeño económico

La economía salvadoreña mostró durante 2025 un crecimiento favorable, reflejado en un aumento interanual del PIB en el tercer trimestre del 5.1 %, impulsado por la expansión en 16 de las 19 actividades económicas, destacando particularmente los sectores de construcción, con una variación interanual de 27.1%, minas y canteras (23.3%) y servicios profesionales (20.5%). Se estima que el año cerrará con un crecimiento cercano al 4.0%, superando la expectativa inicial de entre 2.2% y 2.5% formulada por diversas entidades internacionales. Para 2026, el crecimiento proyectado por diferentes organismos internacionales, incluyendo al FMI, Banco Mundial y CEPAL oscila en un rango entre 2.5 % y 3.4 %.

En el panorama del sistema financiero y monetario se evidencia que la liquidez fue favorecida ante el aumento significativo de remesas y de depósitos. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) registraron un crecimiento de 28.8 %; mientras que las reservas de liquidez de los bancos se reforzaron al pasar de representar el 11.8 % de los depósitos en noviembre de 2024 a 14.1 % al cierre de noviembre de 2025. Por otra parte, la inflación se mantuvo en niveles controlados durante 2025, donde la variación en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) reflejó un comportamiento mixto con variaciones negativas durante 5 meses del año y cerrando con un crecimiento moderado de 0.91 % en diciembre como resultado principalmente de los rubros de restaurantes y hoteles, bebidas alcohólicas y tabaco, salud y alimentos y bebidas no alcohólicas. Los niveles inflacionarios se alinearon con las expectativas iniciales del Fondo Monetario Internacional (FMI), entidad que proyecta para 2026 una inflación cercana al 1.8%, consistente con una mayor dinámica de crecimiento económico.

En materia fiscal se materializan algunas mejoras y se mantienen perspectivas optimistas. De acuerdo con el marco de política fiscal acordado entre El Salvador y el FMI se proyecta una trayectoria de consolidación fiscal gradual en el mediano plazo. En este escenario base, el déficit fiscal se ubicaría alrededor de 3.0% del PIB en 2025, se reduciría adicionalmente en 2026 hasta un rango aproximado de 2.5%–2.8% del PIB, y continuaría disminuyendo en 2027 hacia niveles cercanos a 2.0%–2.3%. Esta senda refleja la implementación progresiva de medidas de ajuste fiscal, fortalecimiento de la recaudación y reformas estructurales, orientadas a mejorar la sostenibilidad de las finanzas públicas y colocar la deuda pública en una trayectoria descendente.

En el sector externo el país sigue enfrentando una balanza comercial deficitaria marcada por un crecimiento más acelerado de las importaciones (12.9 %) con respecto a las exportaciones (1.9 %). Por otra parte, las remesas representan un flujo significativo de divisas, dado que en 2025 marcaron un récord al presentar un crecimiento del 17.8 % interanual, favoreciendo el consumo interno y representando aproximadamente el 24 % del PIB.

Por otra parte, al cierre de 2025, el EMBI de El Salvador se ubicó en alrededor de 329 puntos básicos, lo que representó una reducción relevante frente al nivel observado al cierre de 2024, cercano a 388 puntos básicos. Esta disminución refleja una mejora en la percepción de riesgo soberano por parte de los inversionistas, asociada a una mayor estabilidad macroeconómica y a avances en la gestión fiscal y financiera del país. No obstante, pese a la compresión del spread, El Salvador continuó registrando el EMBI más elevado de Centroamérica, evidenciando la persistencia de riesgos estructurales.

Análisis del sector bancos cooperativos

El sistema de bancos cooperativos de El Salvador mantiene un perfil de riesgo adecuado, consistente con su modelo de negocio orientado a la inclusión financiera y a la intermediación minorista, aunque con mayor sensibilidad a la coyuntura macroeconómica local frente a la banca tradicional. Al cierre de diciembre de 2025, el sector estuvo conformado por siete entidades que en conjunto administraron activos por USD 2,369.8 millones, equivalentes al 7.4% del total del sistema financiero, con una alta concentración en FEDECREDITO, entidad de segundo piso que articula el segmento cooperativo.

La calidad de activos se considera adecuada, aunque con señales de presión. La cartera de préstamos se redujo 12.3% interanual, reflejando una estrategia conservadora ante el entorno económico y medidas administrativas gubernamentales que afectaron la capacidad de pago de los deudores, lo que derivó en una pérdida relativa de participación frente al crecimiento del crédito del sistema financiero total. La mora se ubicó en 3.1% (excluyendo FEDECREDITO), nivel superior a su promedio histórico, influido principalmente por una institución específica y por presiones en pagadurías gubernamentales. No obstante, la cobertura de provisiones se mantiene adecuada, con un promedio de 116.4%.

El riesgo de mercado está dominado por la exposición a tasas de interés. Si bien las entidades han logrado trasladar parcialmente el mayor costo de fondeo hacia el rendimiento de los activos, preservando márgenes relativamente estables, la estructura de fondeo —caracterizada por depósitos más costosos que los de la banca tradicional— representa una limitante estructural para la rentabilidad en escenarios de mayor competencia o incrementos adicionales en las tasas. Las exposiciones a riesgo de precio y de tipo de cambio se consideran bajas, favorecidas por inversiones conservadoras y por el esquema de dolarización del país.

En términos de liquidez y fondeo, el sector exhibe niveles sólidos, apoyados en el crecimiento de los activos líquidos y en una base de depósitos estable, impulsada por el aumento de las remesas y una postura prudente de las entidades. El indicador de disponibilidades sobre depósitos alcanzó 48.2%, significativamente por encima de su promedio histórico. No obstante, la elevada concentración de depósitos a la vista y de corto plazo constituye un foco de atención ante eventuales escenarios de estrés.

La solvencia del sistema es buena. El patrimonio creció 3.5% interanual hasta USD 464.9 millones, fortaleciendo el coeficiente patrimonial a 25.6%, nivel holgadamente superior al promedio histórico y al de la banca tradicional, lo que otorga un adecuado colchón para absorber pérdidas inesperadas.

Finalmente, el desempeño financiero mostró una moderación respecto a su promedio histórico, influido por el resultado negativo de una entidad puntual. Al normalizar este efecto, la rentabilidad del sector se mantiene estable, con indicadores coherentes con su perfil de riesgo. Hacia adelante, PCR considera clave el fortalecimiento continuo de las políticas de crédito, gestión de fondeo y eficiencia operativa, a fin de mitigar los riesgos derivados del entorno económico y preservar la estabilidad financiera del segmento.

Perfil de la titularizadora

Reseña y operaciones

Ricorp Titularizadora, S.A. fue constituida en 2011 como una sociedad especializada en la estructuración, constitución y administración de fondos de titularización en El Salvador. La entidad forma parte de Ricorp Corporación Financiera, grupo financiero con más de 14 años de trayectoria en el desarrollo de soluciones financieras en la región. Ricorp opera bajo el marco regulatorio del mercado de valores salvadoreño y en estricto cumplimiento de los estándares normativos emitidos por las autoridades financieras competentes. Su portafolio de servicios comprende la titularización de activos y actividades de banca de inversión. A diciembre de 2025, Ricorp administra el 22.8 % del patrimonio total de las titularizaciones vigentes en el país.

La Titularizadora cuenta con un gobierno corporativo sólido, una estructura accionaria adecuada y un equipo gerencial con experiencia acorde a la complejidad de sus operaciones. Estos elementos se encuentran respaldados por manuales operativos, comités especializados y un marco ético formal, los cuales fortalecen la calidad del proceso de toma de decisiones y la eficiencia organizacional. Adicionalmente, la entidad dispone de un manual de gestión integral de riesgos, elaborado en cumplimiento de las Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades de los Mercados Bursátiles (NPR-11), emitidas por el Banco Central de Reserva de El Salvador, lo que permite una identificación, medición, monitoreo y control adecuados de los riesgos inherentes a sus operaciones.

Desempeño financiero

La estructura del balance se mantiene sólida, con un índice de liquidez corriente de 5.6 veces. Si bien este nivel es inferior al promedio histórico reciente, continúa ubicándose en rangos robustos. En línea con ello, los niveles de apalancamiento permanecen bajos, reflejados en un indicador de pasivos sobre patrimonio de 0.7 veces, consistente con un perfil financiero conservador y acorde con el modelo de negocio.

Por su parte, los indicadores de rentabilidad exhiben una trayectoria creciente y sólida, con un ROE de 19.9% y un ROA de 11.7%, superiores a los registrados en el último quinquenio. Este desempeño ha sido impulsado por la favorable evolución de los ingresos y un adecuado control de los costos operativos. En este contexto, no se anticipan deterioros relevantes en el horizonte de calificación.

Perfil de negocio

El modelo de negocio de Mi Banco se caracteriza por una especialización estratégica en el segmento de consumo, cuya gestión de riesgos ha permitido sostener indicadores de solvencia y estabilidad financiera consistentes. Al cierre de diciembre de 2025, la institución ratifica su liderazgo en el sector de bancos cooperativos de primer piso, con una participación de mercado del 30.5 % en cartera bruta y del 31.3 % en depósitos. No obstante, su relevancia en el sistema financiero nacional se mantiene en niveles acotados, con una cuota del 1.5 % en activos y del 1.7 % en préstamos; esta participación moderada se identifica como un techo de escala para la calificación, dada la sensibilidad del perfil crediticio ante la dinámica del entorno económico local.

La estructura de fondeo se sustenta primordialmente en la captación de depósitos, cuyo costo financiero es relativamente elevado respecto al promedio del sistema bancario. No obstante, se reconocen las gestiones estratégicas orientadas a la diversificación de las fuentes de recursos mediante la incorporación de nuevos fondeadores locales e internacionales. En este sentido, la emisión de títulos valores ha permitido la estabilidad del costo, mientras que las colocaciones de deuda subordinada han sido fundamentales para robustecer la solvencia institucional.

En cuanto a la capacidad instalada, la estructura organizacional es adecuada para la naturaleza y el volumen de sus operaciones. La base asociativa está conformada por 1,110 socios, respaldando una red de atención de 11 centros de negocios con cobertura nacional y 8 cajeros automáticos propios. Por su integración al Sistema Fedecredito. Mi Banco potencia su capilaridad y eficiencia operativa al acceder a una infraestructura ampliada que supera los 306 cajeros automáticos, además de robustas soluciones de banca digital y servicios complementarios.

Gobierno corporativo

Con base en la evaluación interna de factores ESG, se concluye que la institución posee una estructura de Gobierno Corporativo sólida, complementada por iniciativas de Responsabilidad Social Empresarial de alto impacto social. La agencia considera que el marco de gobernanza de Mi Banco es superior al promedio de las entidades cooperativas del mercado, destacando la adopción de mejores prácticas de la banca comercial. Asimismo, su estructura organizacional exhibe un nivel de madurez y desarrollo favorable en comparación con instituciones de similar naturaleza, lo que fortalece la gestión del riesgo operativo y la continuidad del negocio.

Perfil de riesgo

La agencia considera que el perfil y la gestión de riesgos de Mi Banco son adecuados para su modelo de negocio, exhibiendo estándares superiores en la plaza local y un cumplimiento riguroso de la normativa vigente. Su estrategia de originación en el segmento de consumo se concentra en trabajadores del sector formal, privado y público con estabilidad laboral buena; este enfoque, fundamentado primordialmente en el descuento directo en planilla, actúa como un factor mitigante crítico que ha permitido mantener indicadores de morosidad en niveles mínimos y controlados. Asimismo, la institución dispone de políticas y herramientas robustas para la administración efectiva del riesgo de crédito.

En términos de gestión integral, el banco ha implementado marcos de control sólidos para los riesgos de mercado, liquidez y operacional. Mediante una autogestión dinámica de límites, márgenes de tolerancia y niveles de alerta, la entidad garantiza un monitoreo continuo de sus exposiciones, asegurando un reporte oportuno de su evolución hacia los comités correspondientes.

Durante el periodo evaluado, la institución registró una desaceleración deliberada en la colocación de préstamos, en línea con una estrategia prudencial adoptada ante el aumento de desvinculaciones laborales en dependencias gubernamentales que conforman una parte relevante de su mercado objetivo. Adicionalmente, se ejecutó el saneamiento de préstamos asociados con estos clientes que no cancelaron sus obligaciones tras haber sido desvinculados por las diversas instituciones del Estado durante el periodo 2023–2025.

Calidad de activos y riesgo de crédito

La calidad de activos de Mi Banco se mantiene en niveles adecuados, sustentada por procesos robustos de originación, monitoreo y recuperación. No obstante, la especialización en el segmento de consumo conlleva una sensibilidad intrínseca ante el ciclo económico local, lo que vuelve determinante la continuidad de las políticas prudenciales vigentes. Al cierre de 2025, el índice de morosidad se situó en 0.5 %; aunque representa un ligero incremento respecto al promedio histórico (0.3 %), se mantiene significativamente por debajo del promedio del sector de bancos cooperativos (3.1 %).

La constitución de reservas para incobrabilidad se considera robusta y excede los requerimientos normativos. La institución alcanzó un índice de cobertura del 209.2 %, nivel que supera holgadamente los límites prudenciales y los estándares de la plaza local, otorgando un amplio margen de absorción ante eventuales deterioros crediticios, y la cuál se robustece con la constitución de reservas voluntarias.

A diciembre de 2025, los activos totales alcanzaron los USD 466.4 millones, con un crecimiento interanual del 3.5 % y una Tasa de Crecimiento Anual Compuesta (CAGR) del 8.6 % en el último quinquenio. Esta expansión fue impulsada por una gestión estratégica de pasivos para robustecer los niveles de liquidez. En consecuencia, la estructura del activo se compone principalmente por la cartera de préstamos neta (76.0 %) y una sólida posición en disponibilidades e inversiones (19.3 %).

La cartera de créditos neta registró una contracción interanual del 4.5 %, reflejando la postura conservadora de la administración ante el entorno operativo y económico actual de los clientes objetivo del banco. Cabe destacar que este ajuste fue sustancialmente menor a la contracción del 12.2 % observada en el sector bancos cooperativos, evidenciando una mayor resiliencia del modelo de negocio de la institución.

La diversificación se mantiene alineada con el perfil operativo, con una concentración en el sector consumo (88.6 %), seguido de empresas (8.1 %) y vivienda (3.3 %). La alta atomización del riesgo es una fortaleza estructural, con los 20 principales deudores representando el 6.4 % del total de la cartera. El 90.3 % de la cartera se recupera mediante Orden Irrevocable de Descuento (OID). Finalmente, el perfil crediticio es robusto, con un 97.6 % de los créditos clasificados en categorías de bajo riesgo (A y B) y un nivel marginal de cartera reestructurada del 0.2 %.

Prospectivamente, Mi Banco proyecta la continuidad de sus estrategias de penetración en el segmento objetivo, fundamentadas en una oferta comercial dinámica y en el fortalecimiento de los procesos de revisión del perfil de riesgo de sus clientes.

Riesgo de mercado

En opinión de PCR, la exposición al riesgo de mercado de la institución se califica como moderada. Fundamentada en la estabilidad del margen financiero que a la fecha resultó en 4.0 % (diciembre 2024: 4.1 %). La entidad gestiona activamente la volatilidad mediante controles de Valor en Riesgo (VaR) asociados a brechas de reprecios y vencimientos (ALM). En ambos escenarios, la exposición se mantiene en niveles reducidos respecto al patrimonio técnico, lo que evidencia una adecuada inmunización del balance ante fluctuaciones en las tasas de interés.

Asimismo, el enfoque conservador en la administración del portafolio de inversiones —compuesto predominantemente por instrumentos de renta fija— mitiga eficazmente el riesgo de precio. Finalmente, dado que la institución opera exclusivamente en la moneda de curso legal (USD), se elimina la exposición al riesgo cambiario, simplificando significativamente el perfil de riesgo de mercado.

Liquidez y estructura de fondeo

La agencia considera que la estructura de fondeo de Mi Banco es adecuada, exhibiendo un desempeño favorable y resiliente en los últimos ejercicios. Al cierre de diciembre de 2025, la cobertura de disponibilidades sobre obligaciones financieras se situó en 16.9 % y el coeficiente de liquidez neta alcanzó el 27.4 %. Estos indicadores reflejan un fortalecimiento relevante derivado de las medidas prudenciales adoptadas por la administración para robustecer la posición de liquidez ante la coyuntura del mercado.

A la fecha de análisis, los pasivos totales ascendieron a USD 410.8 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 6.0 %. Este incremento fue impulsado principalmente por la captación de depósitos y la emisión de títulos valores, en línea con la estrategia institucional de diversificar la estructura de financiamiento.

Los depósitos, principal fuente de recursos de la institución, totalizaron USD 313.9 millones (+11.2 % interanual). Destaca que el 79.7 % de la captación está conformada por obligaciones a plazo, lo que brinda una mayor estabilidad estructural al balance. Asimismo, el banco mantuvo un índice de renovación del 82.9 % durante 2025, cifra que ratifica la fidelidad de la base de depositantes y reduce el riesgo de fuga de capitales.

En cuanto a la concentración, los 25 principales depositantes representan el 35.3 % del total. Si bien este nivel requiere un monitoreo constante, se mantiene dentro de los límites de tolerancia definidos por la administración y cuenta con mecanismos de mitigación efectivos para gestionar los riesgos de salida de fondos.

Adecuación de capital

La solvencia de Mi Banco sigue siendo adecuada, respaldada por un patrimonio que otorga una sólida base de cobertura a sus activos ponderados por riesgo (APR). A diciembre de 2025, el coeficiente de solvencia se situó en 16.2 %, posicionándose holgadamente por encima del mínimo legal (12.0 %) y del límite prudencial interno (14.5 %). Este nivel ratifica una capacidad de absorción de pérdidas consistente con los estándares de la plaza. Asimismo, el indicador de endeudamiento legal alcanzó el 15.1 %, superando ampliamente el requerimiento regulatorio del 7.0 %.

Al cierre del periodo, el patrimonio total ascendió a USD 55.6 millones, registrando una reducción interanual del 11.8 %. Es importante precisar que este movimiento responde a una gestión prudencial de balance enfocada en la utilización de reservas voluntarias para el fortalecimiento de las provisiones por incobrabilidad de préstamos. La estructura patrimonial exhibe una alta calidad, compuesta primordialmente por reservas de capital (56.4 %), seguidas por el capital social (30.9 %) y resultados por aplicar (7.9 %). Esta configuración proporciona estabilidad y resiliencia ante escenarios de volatilidad en el entorno económico.

Desempeño financiero

El desempeño financiero de Mi Banco sigue siendo adecuado, sustentado por la estabilidad de los ingresos y la relativa estabilidad del costo por fondeo. A su vez, la institución reportó una eficiencia de sus gastos administrativos y por saneamiento que le permitió mantener niveles de rentabilidad buenos. A la fecha la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) resultó en 9.2 % y la rentabilidad sobre los activos en 1.2 %, si bien ambos indicadores se mostraron inferiores al comportamiento histórico del último quinquenio, siguen siendo adecuados y superiores a los reportados por la plaza local.

Los ingresos de intermediación ascendieron a USD 44.4 millones, registrando un crecimiento interanual del 3.9 %, que, si bien es menor al crecimiento observado en periodos anteriores, se considera adecuado frente a las condiciones particulares de la cartera de préstamos del periodo. Este aumento obedece principalmente al crecimiento de las inversiones y depósitos activos. La estructura de los ingresos de intermediación 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 ascendieron a USD 25.7 millones, lo que representa un ratio de costo sobre ingresos del 58.0 %. Si bien este indicador exhibe una estabilidad relativa en términos interanuales, se sitúa significativamente por encima de la media del último quinquenio (50.7 %). Como consecuencia, el margen de intermediación se situó en 42.2 %, por debajo de su promedio histórico (2020-2024: 50.6 %). Mi Banco proyecta la implementación de estrategias orientadas a reducir el costo de fondeo durante 2026, iniciativa cuyo avance y efectividad serán objeto de seguimiento por parte de PCR.

En cuanto a la eficiencia operativa, los indicadores se consideran adecuados. La capacidad de absorción de los gastos administrativos se ubicó en 51.4 %, mostrando un desempeño controlado frente a su promedio histórico (54.4 %), mientras que la capacidad de absorción de saneamientos se situó en 0.5 %. Ambos niveles reflejan una posición relativamente más favorable que la de sus pares en el mercado.

Estructura y análisis financiero de la Titularización¹

La agencia considera que los resultados del fondo son buenos. A la fecha de corte, el fondo reportó ingresos por USD 359.5 miles, lo que representó una disminución interanual del 25.8%, atribuida principalmente a la contracción de la cartera del originador, sin embargo, siguen siendo niveles buenos. Por su parte, los gastos operativos representaron el 17.5% de los ingresos, porcentaje levemente superior al promedio histórico reciente (14.0%). No obstante, la significativa reducción en los gastos financieros permitió al fondo generar una utilidad neta de USD 1.6 miles.

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN - FTRTMIB 01

Originador	:	Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable, de acá en adelante Multi Inversiones Mi Banco.
Monto y plazo de la Emisión	:	Hasta US\$15,000,000.00, durante el plazo de la autorización que será de 120 meses, contados a partir de la fecha de colocación.
Respaldo de la Emisión	:	El pago de los Valores de Titularización estará respaldado por el patrimonio del Fondo de Titularización FTRTMIB 01, sirviéndose de la adquisición de los derechos sobre Flujos Financieros Futuros mensuales que Multi Inversiones Mi Banco esté legal y contractualmente facultado a percibir. El pago de los Valores de Titularización – Títulos de Deuda, estará únicamente respaldado por el patrimonio del Fondo de Titularización FTRTMIB 01, constituido como un patrimonio independiente del patrimonio del Originador y de la Titularizadora. El Fondo de Titularización es constituido con el propósito principal de generar los pagos de esta emisión, sirviéndose de la adquisición de los derechos sobre Flujos Financieros Futuros mensuales percibidos. La Sociedad Titularizadora constituirá la denominada "Cuenta Restringida", la cual o las cuales serán abiertas en un banco debidamente autorizado para realizar operaciones pasivas por la SSF, en donde se resguardará, como respaldo de la emisión para el pago de los Valores de Titularización, al menos las 4 próximas cuotas mensuales de cesión.
Mecanismos de Cobertura	:	Los fondos que Multi Inversiones Mi Banco reciba en virtud de la Cesión de los Derechos sobre Flujos Financieros Futuros, que efectúe para el Fondo de Titularización, deberán ser destinados por Multi Inversiones Mi Banco para capital de trabajo y cancelación de pasivos. Trimestralmente se rendirán las siguientes razones financieras: A. El banco se compromete a no disminuir el nivel de sus reservas de capital incluyendo reservas voluntarias y reserva legal al cierre del 2016, el cual asciende a \$14,657 miles. B. Coeficiente de liquidez mínimo del 17%. Al incumplimiento de ese covenant se retendrán en la cuenta colectora hasta tres cuotas de cesión, las cuales se devolverán hasta que se haya superado el incumplimiento durante dos trimestres consecutivos. Solo se podrá repartir dividendos si se mantiene post pago el coeficiente de liquidez mínimo del 20%. C. Límite de financiamiento a alcaldías por un máximo de 35% de la cartera bruta de préstamos.
Destino	:	
Condiciones Especiales	:	

Fuente: Mi Banco / **Elaboración:** Pacific Credit Rating S. A

Cumplimiento de las razones financieras

En opinión de la calificadoradora, la cobertura de los flujos totales (pagadurías y tesorería) respecto a la cuota mensual de cesión es robusta, sustentada en la estabilidad de estos. No se anticipan deterioros en el horizonte de calificación. En 2025, la cobertura promedio se ubicó en 20.3 veces. Adicionalmente, PCR constató el cumplimiento de las razones financieras establecidas para el fondo, las cuales muestran un comportamiento estable. En este sentido, el coeficiente de liquidez neta cerró en 27.35%, mientras que el financiamiento dirigido a Alcaldías representó el 6.42% del total.

¹ Para un detalle más completo de las características de la Emisión, remitirse al prospecto del instrumento:
<https://www.bolsadevalores.com.sv/files/26098/Prospecto%20FTRTMIB%2001%20-.pdf>

Estados Financieros Auditados FTRTMIB01

Balance General (USD miles)					
COMPONENTE	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Bancos	157.3	42.0	19.5	57.3	47.4
Cartera de inversiones	724.0	724.0	724.0	724.0	724.0
Activos en Titularización	2,172.0	2,172.0	2,172.0	2,172.0	2,172.0
Rendimientos por Cobrar	0.6	0.4	0.9	1.7	2.1
Total activos corrientes	3,053.9	2,938.5	2,916.4	2,955.0	2,945.5
Activos en Titularización en Largo Plazo	10,860.0	8,688.0	6,516.0	4,344.0	2,172.0
TOTAL ACTIVOS	13,913.9	11,626.5	9,432.4	7,299.0	5,117.5
Documentos por pagar	146.8	31.2	7.9	35.5	36.6
Comisiones por pagar	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Honorarios Profesionales	5.8	5.9	6.0	16.5	6.1
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Obligaciones por titularización de activo CP	1,523.8	1,629.2	1,742.8	1,864.7	1,988.9
Impuestos y retenciones	0.0	0.0	-	-	-
Total pasivos corrientes	1,676.7	1,666.5	1,756.8	1,916.9	2,031.8
Obligaciones por titularización de activo LP	8,418.4	6,804.2	5,073.5	3,217.8	1,234.6
Ingresos diferidos	3,813.8	3,150.6	2,595.7	2,157.5	1,844.4
Total pasivos no corrientes	12,232.2	9,954.8	7,669.2	5,375.3	3,079.1
Reservas de Excedente anteriores	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Reservas de Excedente del Ejercicio	-0.0	0.2	1.3	1.8	1.6
Excedente acumulado	5.0	5.2	6.3	6.8	6.6
TOTAL PASIVOS	13,913.9	11,626.5	9,432.4	7,299.0	5,117.5

Fuente: Ricorp Titularizadora, S.A./ Elaboración: Pacific Credit Rating S. A

Estado de resultados (USD miles)					
COMPONENTE	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Ingresos de operación y administración	763.8	663.2	554.9	438.2	313.0
Ingresos por inversiones	23.7	25.9	32.1	44.4	44.8
Otros ingresos	2.0	1.9	1.9	1.8	1.6
Total ingresos	789.5	691.0	588.9	484.4	359.5
Por administración y custodia	55.3	48.1	40.3	31.9	23.1
Por clasificación de riesgos	23.7	23.9	24.0	24.0	24.2
por servicio de valuación	-	-	-	-	-
Por pago de servicios de la deuda	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1
Por impuestos y contribuciones	-	-	-	-	-
Por auditoría externa y fiscal	3.6	4.0	4.2	4.3	4.9
Por Honorarios profesionales	10.0	10.5	10.9	10.5	10.5
Total de gastos de administración y operación	93.0	86.7	79.6	70.9	62.9
Gastos financieros (Intereses valores de titularización)	690.8	596.8	496.2	387.7	271.2
Otros gastos	4.5	0.1	0.2	0.1	0.1
Excedente del ejercicio	1.2	7.4	12.9	25.7	25.3
Remanentes a devueltos al originador	-1.1	-7.2	-11.6	-23.9	-23.7
Excedente del periodo	0.1	0.2	1.3	1.8	1.6

Fuente: Ricorp Titularizadora, S.A./ Elaboración: Pacific Credit Rating S. A