

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

Comité No.: 214-2026

Fecha de Comité: 01 de octubre de 2026

Informe sobre estados financieros intermedios al 30 de junio de 2026

Antiguo Cuscatlán – El Salvador

Equipo de Análisis

Jennifer Veliz

Adalberto Chávez

(503) 2266-9471

jveliz@ratingspcr.com

achavez@ratingspcr.com

Calificación

EA+

Significado de la calificación

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

Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta 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 esta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, 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
Fortaleza Financiera	EA+	EA+	01 de octubre de 2026
PBMIBANCO (01 & 02) y CIMIBANCO01			
Corto plazo			
Tramo sin garantía	Nivel-2	Nivel-2	01 de octubre de 2026
Tramo con garantía	Nivel-1	Nivel-1	01 de octubre de 2026
Largo plazo			
Tramo sin garantía	A+	A+	01 de octubre de 2026
Tramo con garantía	AA-	AA-	01 de octubre de 2026
Perspectiva	Estable	Estable	01 de octubre de 2026

"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 en "EA+" a la **Fortaleza Financiera** de **Banco Cooperativo Multi Inversiones Mi Banco, S.C. DE R.L. DE C.V.**; 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 en "Nivel-1" y a los tramos sin garantía en "Nivel-2"; todos con perspectiva "Estable" con información al 30 de junio de 2026.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de Mi Banco, orientado al otorgamiento de créditos de consumo, los cuales, como resultado de una política prudencial adoptada frente a condiciones específicas del entorno que incidieron en su mercado objetivo, siguen registrando una contracción; no obstante, mantienen una buena calidad crediticia y sólidos niveles de cobertura. Asimismo, se consideran sus adecuados indicadores de rentabilidad, solvencia y liquidez.

Resumen Ejecutivo

- Franquicia de negocio sólida y posicionamiento competitivo adecuado.** Mi Banco mantiene un modelo especializado en consumo que sustenta su liderazgo entre los bancos cooperativos de primer piso, con participaciones de 31.4 % en cartera neta y 31.3 % en depósitos. Si bien su incidencia en el sistema financiero nacional continúa siendo moderada (1.5 % en activos y 1.7 % en préstamos), la fortaleza de su fondeo, complementada por una mayor diversificación de fuentes y deuda subordinada, reduce riesgos de concentración. La infraestructura operativa y la integración al Sistema Fedecredito respaldan la capacidad de crecimiento.
- Gestión de riesgos conservadora.** Mi Banco mantiene una adecuada gestión integral de riesgos, respaldada por sólidos mecanismos de control y cumplimiento normativo. Su enfoque en créditos de consumo otorgados a trabajadores con estabilidad laboral y descuento directo en planilla (cercano a 90%) constituye un mitigante estructural que sostiene niveles de morosidad reducidos. Asimismo, la administración prudente de liquidez y la menor expansión crediticia reflejan una estrategia conservadora orientada a preservar la solidez financiera, en línea con las condiciones del entorno económico. Adicionalmente, la entidad ha implementado medidas orientadas a reducir el costo financiero y optimizar sus fuentes de fondeo, contribuyendo a sostener su desempeño financiero.
- Calidad de activos resiliente y coberturas robustas.** La calidad de activos de Mi Banco continúa siendo una fortaleza crediticia, sustentada en una morosidad de 0.3 %, significativamente inferior al promedio del sector cooperativo (3.1 %), y en una cobertura de reservas de 204.4 %, reforzada por provisiones voluntarias. Aunque la cartera registró una contracción interanual de 2.7 % como resultado de una estrategia prudencial, la elevada atomización del riesgo (6.2 % concentrado en los 25 principales deudores) y el mantenimiento de rigurosos procesos de originación y seguimiento respaldan la sostenibilidad de sus indicadores de calidad en el mediano plazo.
- Fondeo diversificado y posición de liquidez adecuada.** La estructura de fondeo de Mi Banco continúa mostrando resiliencia, respaldada por una base estable de depósitos que representa la principal fuente de financiamiento y registra un índice de renovación de 85.2 %. Los indicadores de liquidez se mantienen en niveles adecuados, con una cobertura de disponibilidades sobre obligaciones financieras de 13.4 % y un coeficiente de liquidez neta de 25.9 %. Si bien la concentración de los 25 principales depositantes (35.9 %) requiere monitoreo permanente, la estrategia de diversificación mediante emisiones y otras fuentes de fondeo mitiga parcialmente este riesgo y fortalece la flexibilidad financiera de la entidad.
- Solvencia buena.** Mi Banco mantiene una posición patrimonial adecuada, reflejada en un coeficiente de solvencia de 15.4 % y un endeudamiento legal de 14.4 %, ambos con holgura frente a los mínimos regulatorios. Aunque el patrimonio disminuyó 12.1 % interanual por el fortalecimiento prudencial de provisiones mediante el uso de reservas voluntarias, la alta calidad de su estructura patrimonial, sustentada principalmente en reservas de capital (52.0 %), continúa respaldando su capacidad de absorción de pérdidas y crecimiento sostenible.
- Rentabilidad adecuada y desempeño financiero estable.** Mi Banco mantiene una generación de resultados consistente, reflejada en indicadores de rentabilidad adecuados y superiores al promedio de la plaza, con un ROEA de 10.6 % y un ROAA de 1.2 %. A pesar de la contracción de 5.5 % en los ingresos de intermediación, el ratio de costo sobre ingresos disminuyó a 56.1 %, desde 57.9 % en junio de 2025, favorecido por una reducción de los costos de intermediación. Asimismo, la rentabilidad se ha mantenido estable, respaldada por las estrategias orientadas a reducir el costo financiero, cuyos resultados han sido favorables durante el primer semestre de 2026. La entidad preserva una adecuada eficiencia operativa, evidenciada por una capacidad de absorción de gastos administrativos de 51.8 %. Durante 2026, Mi Banco ha efectuado saneamientos de cartera de préstamos, asociado a clientes que experimentaron pérdidas de empleo. En este contexto, la gestión de costos y las acciones implementadas sobre la cartera contribuyen al desempeño financiero de la entidad.

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 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, de manera individual o conjunta, podrían afectar negativamente la clasificación:** Incremento significativo y sostenido de la morosidad, que afectase la solvencia de la institución y su capacidad de generar utilidades. Además, un aumento en los niveles de concentración de los principales depositantes y un costo significativo en su estructura de fondeo, que podría afectar el esquema de financiamiento y rentabilidad del banco.

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-ANA-MET-NR-020), vigente desde el 30 de octubre de 2025 y la Metodología para Calificación de Riesgo de Instrumentos de Deuda de Corto, Mediano y Largo Plazo, Acciones Preferentes y Emisores (PCR-SV-ANA-MET-NR-012) vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado por el Comité de Metodologías con fecha 30 de octubre de 2025. 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 calificación

PCR utilizó los estados financieros auditados de 2020 a 2025, e intermedios a junio 2026. También usó 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 persistencia de desvinculaciones laborales en el sector público, porcentaje importante del mercado objetivo de la entidad, en la medida en que continúen deteriorando la capacidad de servicio de la deuda de la cartera crediticia vigente del banco. Esta situación constituye un riesgo adicional para su desempeño financiero, el cual será objeto de seguimiento cercano por parte de PCR durante 2026. Asimismo, la materialización de eventos adversos en el entorno operativo, tanto a nivel local como internacional, podría ejercer presiones sobre las tasas de fondeo y afectar la rentabilidad de la entidad.

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

La economía mundial continúa resentida por un contexto global marcado por el conflicto en Medio Oriente, el encarecimiento de la energía, nuevas presiones inflacionarias y nuevos cambios al alza en las tasas de referencia internacionales. El Banco Mundial proyecta que el crecimiento mundial se desacelere a 2.5 % en 2026, con un repunte gradual en 2027-2028 a medida que se normalicen los suministros de energía y se recupere el comercio global. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento mundial de 3.0 % en 2026 y 3.4 % en 2027, aunque advierte que el desempeño será desigual entre países según su exposición al conflicto, su dependencia energética y su capacidad para integrarse al ciclo tecnológico impulsado por la inteligencia artificial.

El conflicto en Medio Oriente sigue siendo el principal foco de incertidumbre para los mercados internacionales. El estrecho de Ormuz, por donde transita una proporción relevante del petróleo y del gas natural licuado que abastece a los mercados globales, permanece como un punto crítico para la seguridad energética. La posibilidad de acuerdos parciales para regular el tránsito marítimo podría reducir la prima de riesgo sobre el crudo, pero la persistencia de bloqueos, peajes, mayores costos de transporte y riesgos de suministro mantiene elevados los precios de la energía y refuerza las presiones inflacionarias, especialmente en las economías importadoras netas.

En este entorno, la inflación mundial muestra señales de persistencia. El FMI prevé que la inflación general aumente de 4.1 % en 2025 a 4.7 % en 2026, lo que interrumpe la tendencia de desinflación observada desde principios de 2024. Este escenario limita el margen de los bancos centrales para reducir tasas de interés con rapidez, pues una relajación prematura podría reactivar presiones sobre los precios, mientras que mantener tasas elevadas por más tiempo puede restringir la inversión, el consumo y el financiamiento en economías emergentes.

Para América Latina, las perspectivas siguen siendo moderadas. El FMI proyecta un crecimiento regional cercano a 2.4 % en 2026 y 2.7 % en 2027, mientras que el Banco Mundial advierte que la región crecerá alrededor de 2.1 % en 2026, por debajo del 2.4 % registrado en 2025. La desaceleración estará condicionada por el menor dinamismo de la economía mundial, la debilidad de la inversión, la persistencia de tasas reales relativamente altas y la exposición diferenciada de cada país a los precios de la energía, los alimentos, las remesas y la demanda externa.

En Centroamérica, el impacto dependerá de la combinación entre importaciones energéticas, precios de alimentos, remesas, turismo y condiciones financieras externas. Un petróleo persistentemente alto puede presionar los costos de transporte, electricidad y producción, mientras que una inflación global más rígida podría retrasar la reducción de tasas internacionales y encarecer el financiamiento. Al mismo tiempo, la región podría beneficiarse de oportunidades vinculadas al nearshoring, la estabilidad de servicios y el dinamismo de algunas economías vecinas, aunque estos efectos dependerán de la capacidad de atraer inversión y mejorar productividad.

En definitiva, el panorama internacional continúa condicionado por la evolución del conflicto en Medio Oriente, la estabilidad del tránsito por el estrecho de Ormuz, la trayectoria de los precios de la energía y la respuesta de los bancos centrales ante una inflación más persistente. A estos factores se suma la posibilidad de que la inteligencia artificial impulse la inversión y la productividad en algunas economías, aunque también puede ampliar brechas entre países con alta integración tecnológica y aquellos con menor capacidad de adopción. Para América Latina, el reto será sostener el crecimiento en un entorno externo más incierto, con menor margen fiscal, inversión débil y vulnerabilidad ante choques climáticos y de precios internacionales.

Desempeño económico

El Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR) reporta que al primer trimestre de 2026 el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento interanual de 4.8 %, reforzado por un comportamiento favorable de 17 de las 19 actividades económicas; entre las que destacan construcción (13.5 %), minas y canteras (11.1 %), transporte y almacenamiento (7.6 %), y hoteles y restaurantes (7.1 %). El ciclo de expansión se confirma con datos del IVAE a mayo de 2026 que refleja un crecimiento interanual de 5.6 %; también apalancado principalmente en el sector construcción (9.7 %). Por otra parte, la inflación resultó en 2.76 %, explicada por aumentos en las ramas de transporte (5.78 %), restaurantes y hoteles (4.70 %), recreación y cultura (3.93 %) y alimentos y bebidas no alcohólicas (3.02 %). El comportamiento en el IPC está correlacionado tanto con el aumento en el consumo interno y condicionado por los precios de los combustibles y energía a nivel mundial.

Por otra parte, el sistema monetario refleja un panorama favorable con una mejora en la métrica de reservas internacionales netas (RIN) a importaciones de 3.33 meses, superior a los 2.97 meses de junio de 2025, denotando una mayor capacidad para afrontar shocks externos. Por su parte, la base monetaria amplia registró un aumento interanual de 11.5 %; mientras que el sistema financiero registró un aumento de 13 % en los depósitos y estabilidad relativa en las tasas de interés. Finalmente, las remesas siguen alcanzando cifras récord con tasas de crecimiento relevantes, aunque con una desaceleración respecto a años previos.

En el panorama fiscal, 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. Se estima que el déficit fiscal en 2025 cerró en 3.0% del PIB, mientras que para 2026 las estimaciones rondan un rango entre 2.0 % y 2.3 %. El comportamiento del déficit fiscal está determinado por acciones gubernamentales enfocadas en una mayor recaudación tributaria, la contención del gasto corriente y medidas específicas de consolidación acordadas con el FMI para alcanzar una disminución de 3.5 puntos porcentuales del PIB y que a la postre también incidan de manera favorable en los niveles de endeudamiento, cuya proyección a 2026 es cercana al 84.5 % del PIB.

Mientras tanto, el sector externo continúa con desbalances. A junio de 2026, la balanza comercial salvadoreña mostró una expansión simultánea de exportaciones (+4.1%) e importaciones (+8.8%), pero el crecimiento más acelerado de las compras externas elevó el déficit comercial a US\$5,919 millones, registrando un aumento interanual de 11.6 % y un máximo histórico para un primer semestre. Por su parte, la balanza de pagos representó el 3.5 % del PIB, explicado principalmente por el desbalance en la balanza comercial y compensada por el importante flujo de remesas que en conjunto con el financiamiento contribuyen a revertir la situación comercial deficitaria.

Una relativa mejora en la percepción de riesgo se refleja a través del (EMBI, por sus siglas en inglés), condicionado por una mejora gradual de las condiciones de endeudamiento, crecimiento económico y reducción del déficit fiscal. A junio de 2026 el índice resultó en 3.0 %; mostrando una percepción de riesgo soberano menor por parte de los inversionistas respecto a los niveles de los últimos años. El factor principal de la mejora en la percepción del riesgo país es la implementación del programa de financiamiento con el FMI hasta USD 1,400 millones, con desembolsos parciales sujetos al cumplimiento de objetivos macroeconómicos.

Finalmente, en cuanto a las perspectivas, para 2026 el Banco Mundial proyecta un crecimiento económico de 3.2 %; mientras que el FMI lo sitúa en 3.3 %, explicado por la continuidad del ciclo expansivo de la economía desde 2021, sostenido por la inversión privada, remesas, consumo interno y condiciones sociopolíticas más favorables. Por otra parte, otras variables macroeconómicas clave como la inflación, déficit fiscal niveles de endeudamiento y riesgo país medido a través del EMBI estarán en una senda favorable, alineados con el ciclo económico expansivo.

Análisis del sector bancos cooperativos

Al término del primer semestre el sector de bancos cooperativos refleja una dinámica conservadora en las colocaciones, en un entorno caracterizado por condiciones coyunturales de carácter macroeconómico y factores administrativos que han incidido en el comportamiento de algunos segmentos de clientes. La cartera de préstamos neta registró una reducción interanual de 9.8 %, comportamiento que contrasta con el crecimiento del sistema financiero (7.5 %) y de la banca comercial (+10.6 %). La contracción se identificó principalmente en instituciones financieras (-31.0 %), construcción (-25.3 %), servicios (-21.0 %) y comercio (-20.0 %); mientras que consumo presentó una disminución moderada (-4.1 %). Pese a ello, el sector mantiene una calidad de cartera razonable con un índice de vencimiento de 2.7 % (3.6 % a junio de 2025), el cual se explica mayoritariamente por una institución específica cuya mora alcanzó 7.5 %; al aislar dicha entidad, el indicador se ubica en 1.5 %, similar a la banca comercial. Por su parte, la cobertura de cartera vencida se sitúa en 89.4 %, mostrando signos de recuperación frente a diciembre de 2025 (86.8 %).

En términos de fondeo y captaciones, el sector mantiene una estructura adecuada donde los depósitos del público representan el 57.5 % de los pasivos totales y registraron una expansión interanual de 4.2 %, impulsados por un mayor nivel de liquidez en el sistema, derivado del crecimiento de remesas y un proceso de normalización reputacional en el sector. Los indicadores de liquidez se mantienen fortalecidos con fondos disponibles que representan el 39.5 % de los depósitos, superior al promedio de los últimos cinco años (34.2 %); mientras que la relación de préstamos a depósitos se sitúa en 130.8 %, reflejando un enfoque prudencial respecto a su promedio histórico (153.1 %). El aumento en depósitos ha reducido la dependencia de líneas externas y bursátiles, conservándose como fuentes contingentes ante escenarios de estrés.

El riesgo de mercado del sector es moderado debido a las características de la economía dolarizada, concentrando sus mayores exposiciones en títulos de deuda pública del soberano salvadoreño. Adicionalmente, el costo de fondeo se mantiene superior al de la banca tradicional (3.5 %), asociado a la menor escala relativa y a la necesidad de mantener tasas atractivas para captar depósitos. Por su parte, los niveles de solvencia patrimonial se fortalecieron significativamente, alcanzando un coeficiente patrimonial de 26.9 % (23.8 % a junio de 2025 y 23.0 % promedio de 5 años), soportado por el incremento del fondo patrimonial (+3.8 %) y la contracción de los activos ponderados por riesgo (-9.5 %), reduciendo el apalancamiento a 4.0 veces.

En cuanto a resultados, el sector refleja un desempeño financiero favorable, donde la estabilidad del *spread* financiero y una disminución significativa en los gastos de saneamiento de una entidad en específico (-USD 12.6 millones) contribuyeron al aumento en la utilidad neta de 139.3 % (+USD 13 millones). En ese sentido, la rentabilidad patrimonial y sobre activos se fortaleció durante 2026 (ROEA: 9.9 %; ROAA: 1.9 %), ubicándose por encima de junio de 2025 (ROEA: 7.1 %; ROAA: 1.4 %) y alcanzando 11.4 % y 2.4 %, respectivamente, al excluir a dicha entidad. Asimismo, el margen neto se situó en 21.0 %, mientras que la eficiencia del gasto de saneamiento mejoró significativamente de 36.0 % a 10.0 %, reflejando una menor presión de los gastos de saneamiento sobre los resultados y favoreciendo la generación de utilidades.

Para 2026, el escenario base contempla estabilidad en los niveles de morosidad con tendencia a la recuperación, acompañada de una mejora gradual en la cobertura de cartera. Por su parte, la liquidez se mantendrá en niveles holgados, soportada por la dinámica favorable de las remesas y la captación de depósitos. Sin embargo, el desempeño del sector continúa siendo sensible al comportamiento de una entidad en específico, que aún enfrenta retos financieros significativos, lo que mantiene latentes riesgos de contagio y factores de índole reputacional sobre el segmento cooperativo. En este entorno, persistirá el reto de optimizar el costo de fondeo frente a la banca tradicional y la incertidumbre en tasas de referencia internacionales. Se espera que el sector conserve un margen financiero estable que sostenga la rentabilidad y apoye la capitalización orgánica de las entidades, al tiempo que recalibra el riesgo crediticio y fortalece los marcos de gobernanza para reactivar la colocación crediticia en sectores productivos.

Perfil de negocio

Mi Banco mantiene un modelo de negocio adecuado, sustentado en una especialización estratégica en el segmento de consumo. Al cierre del primer semestre de 2026, la entidad ratificó su liderazgo dentro del sector de bancos cooperativos de primer piso, al alcanzar una participación de mercado de 31.4 % en cartera neta y de 31.3 % en depósitos. No obstante, su relevancia dentro del sistema financiero nacional continúa siendo moderada, reflejada en cuotas de mercado de 1.5 % en activos y 1.7 % en préstamos.

La estructura de fondeo se mantiene sólida, aunque continúa concentrada principalmente en la captación de depósitos. En este contexto, PCR reconoce los avances en la diversificación de las fuentes de financiamiento mediante la incorporación de fondeadores locales e internacionales, así como la emisión de deuda subordinada.

Con respecto a la capacidad instalada, la estructura organizacional resulta adecuada para la naturaleza y el volumen de las operaciones de la entidad. Mi Banco dispone de una red de atención conformada por 11 centros de negocios con cobertura nacional y 8 cajeros automáticos propios. Asimismo, su integración al Sistema Fedecredito fortalece su alcance y eficiencia operativa, al permitirle acceder a una infraestructura ampliada de más de 306 cajeros automáticos.

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 gestión de riesgos de Mi Banco es buena, comparable con la observada en los periodos recientes, y en cumplimiento 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.

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.

Como medida prudencial ante el entorno económico actual y con el objetivo de preservar adecuados niveles de liquidez, Mi Banco ha reducido la colocación de su cartera de préstamos respecto de su comparativo interanual, manteniendo las políticas de colocación implementadas desde 2025. Esta evolución se encuentra asociada tanto a la menor colocación en el segmento de consumo como a las operaciones de saneamiento efectuadas durante el período. Asimismo, la entidad ha implementado estrategias orientadas a fortalecer la penetración en su segmento objetivo mediante nuevas ofertas comerciales e incorporación de nuevas pagadurías autorizadas.

Calidad de activos y riesgo de crédito

La calidad de los activos de Mi Banco se mantiene en niveles adecuados, respaldada por sólidos procesos de originación, monitoreo y recuperación de créditos. No obstante, su especialización en el segmento de consumo implica una sensibilidad inherente al ciclo económico local, por lo que la continuidad de las políticas prudenciales vigentes continúa siendo un factor relevante para la preservación de los actuales indicadores de calidad. A junio de 2026, el índice de morosidad se ubicó en 0.3 %, nivel consistente con el promedio histórico reciente (0.3 %) y significativamente inferior al observado en el sector de bancos cooperativos de primer piso (3.1 %).

La constitución de reservas para incobrabilidad se considera robusta. A la fecha de análisis, Mi Banco registró un índice de cobertura de 204.4 %, nivel que supera los límites prudenciales y los parámetros observados en la plaza local. Adicionalmente, este indicador se ve fortalecido por la constitución de reservas voluntarias.

La cartera de créditos neta registró una contracción interanual de 2.7 %, asociada a la menor colocación prudencial ante la coyuntura económica y a las operaciones de saneamiento de cartera realizadas durante el período. A junio de 2026, Mi Banco había efectuado saneamientos de créditos por USD 8.1 millones, asociados principalmente a cartera de clientes que experimentaron pérdidas de empleo. La composición de la cartera se mantiene alineada con el modelo de negocio de la entidad, concentrándose principalmente en el segmento de consumo (84.4 %), seguido por empresas y entidades del gobierno (12.0 %) y vivienda (3.4 %). Por su parte, la elevada atomización del riesgo constituye una fortaleza estructural, dado que los 25 principales deudores por grupo económico representan únicamente el 6.2 % del total de la cartera. Adicionalmente, la entidad ha incorporado nuevas pagadurías autorizadas durante 2026, tanto del sector público como privado, con el propósito de diversificar y ampliar los segmentos atendidos. La proporción de créditos reestructurados sobre la cartera total se mantiene acotada, lo que contribuye favorablemente a la gestión de la cartera y la preservación de sus indicadores de calidad.

Mi Banco continúa implementando estrategias orientadas a fortalecer la penetración en su segmento objetivo, mediante nuevas ofertas comerciales, revisión de políticas y líneas de crédito, así como la incorporación de nuevas pagadurías autorizadas. Estas acciones buscan diversificar los sectores y segmentos atendidos y favorecer la generación de nuevas colocaciones, manteniendo un enfoque prudencial en la gestión del riesgo.

Riesgo de mercado

Históricamente, Mi Banco ha mantenido una exposición controlada al riesgo de mercado, respaldada por políticas robustas y una adecuada gestión de control interno. Asimismo, la entidad ha preservado un manejo eficiente del rendimiento de sus activos productivos y del costo de fondeo, lo que se refleja en un margen financiero favorable de 4.0 % a junio de 2026 (junio de 2025: 4.1 %).

Adicionalmente, Mi Banco gestiona activamente la volatilidad mediante métricas de Valor en Riesgo (VaR) asociadas a brechas de reprecio y vencimiento dentro de su esquema de administración de activos y pasivos (ALM). En ambos casos, la exposición se mantiene en niveles reducidos en relación con el patrimonio técnico. Por su parte, la medición del Valor en Riesgo (VaR) de reprecio mensual en un escenario de estrés se ubica en 0.06 %, lo que representa un nivel de exposición acotado.

Por otra parte, el enfoque conservador en la administración del portafolio de inversiones, compuesto predominantemente por instrumentos de renta fija, contribuye a mitigar el riesgo de precio. Finalmente, dado que la institución opera exclusivamente en la moneda de curso legal (USD), no mantiene exposición al riesgo cambiario.

Liquidez y estructura de fondeo

PCR considera que la estructura de fondeo de Mi Banco es adecuada, evidenciando un desempeño favorable y resiliente durante los últimos ejercicios. A junio de 2026, la cobertura de disponibilidades sobre obligaciones financieras se ubicó en 13.4 %, mientras que el coeficiente de liquidez neta alcanzó 25.9 %. Por su parte, el coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) se ubicó en 152.0 %, reflejando una posición favorable para responder a potenciales salidas de efectivo.

A la fecha de análisis, los pasivos totales ascendieron a USD 408.7 millones, manteniéndose relativamente estables respecto al período interanual y registrando una tasa de crecimiento anual compuesta cercana a 9.0 % durante el último quinquenio. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por la captación de depósitos y la emisión de títulos valores, en línea con la estrategia institucional orientada a diversificar las fuentes de financiamiento.

Los depósitos, principal fuente de recursos de la entidad, totalizaron USD 322.4 millones, con un crecimiento interanual de 3.4 %. Del total captado, el 81.1 % corresponde a depósitos a plazo, lo que favorece una mayor estabilidad estructural del fondeo. Adicionalmente, el banco registró un índice de renovación de depósitos de 85.2 % a junio de 2026.

En términos de concentración, los 25 principales depositantes representaron el 35.9 % del total de depósitos. Si bien este nivel requiere seguimiento permanente, se mantiene dentro de los límites de tolerancia establecidos por la administración y cuenta con mecanismos orientados a mitigar los riesgos asociados a eventuales salidas de fondos.

Adecuación de capital

Mi Banco mantiene niveles de solvencia adecuados, respaldados por un patrimonio que otorga una sólida base de cobertura a sus activos productivos. A junio 2026, el coeficiente de solvencia se situó en 15.4 %, posicionándose holgadamente por encima del mínimo legal (12.0 %) y en niveles comparables con sus pares. Asimismo, el indicador de endeudamiento legal alcanzó el 14.4 %, superando ampliamente el requerimiento regulatorio del 7.0 %.

Al cierre del periodo, el patrimonio total ascendió a USD 51.9 millones, registrando una reducción interanual del 12.1 %. 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 (52.0 %), seguidas por el capital social (35.4 %) y resultados por aplicar (7.5 %).

Desempeño financiero

El desempeño financiero de Mi Banco sigue siendo adecuado, manteniendo estabilidad en su margen de intermediación y una gestión eficiente de sus gastos operativos, que le permitió mantener niveles de rentabilidad buenos. A la fecha la rentabilidad sobre patrimonio (ROEA) resultó en 10.6 % y la rentabilidad sobre los activos (ROAA) en 1.2 %, ambos indicadores se mostraron similares al comportamiento histórico del último quinquenio, y siguen siendo adecuados y superiores a los reportados por la plaza local.

Los ingresos de intermediación ascendieron a USD 20.9 millones, si bien presentan una reducción interanual del 5.5 %, se considera adecuado frente a las condiciones particulares de la cartera de préstamos del periodo. 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 11.7 millones, lo que representa un ratio de costo sobre ingresos del 56.1 %. Este indicador mostró una mejora interanual, al disminuir respecto al 57.9 % registrado en junio de 2025, favorecido por la reducción de los costos de intermediación. No obstante, se mantiene por encima de su promedio del último quinquenio (50.7 %). Como consecuencia, el margen de intermediación se situó en 43.9 %, por debajo de su promedio histórico (2021-2025: 49.3 %). Mi Banco mantiene estrategias orientadas a continuar con la disminución del costo de fondeo, considerando los resultados satisfactorios alcanzados durante el primer semestre de 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 51.8 %, mostrando un desempeño controlado frente a su promedio histórico (54.4 %), reflejando una posición más favorable que el registrado por el mercado. Durante el primer semestre de 2026, la entidad efectuó saneamientos de créditos por USD 8.1 millones. Por su parte, el estado de resultados refleja una pérdida por deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, neta de USD 720.7 miles.

Resumen de la emisión

PBMIBANCO1			
Plazo (meses)	Fecha de Vencimiento	Saldo (millones)	Tasa de Interés
18	24/12/2026	0.2	7.3%
12	22/9/2026	2.0	6.4%
12	16/10/2026	0.2	6.3%
13	30/1/2027	0.7	5.8%
6	10/8/2026	0.5	5.4%
12	24/2/2027	0.5	5.7%
12	24/3/2027	0.5	5.6%
6	20/10/2026	1.0	5.1%
18	15/11/2027	0.1	5.4%
Total		5.7	5.9%

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

PBMIBANCO2			
Plazo (meses)	Fecha de Vencimiento	Saldo (millones)	Tasa de Interés
12	14/7/2026	0.3	6.8%
18	17/8/2027	0.2	6.0%
12	23/3/2027	0.5	5.6%
6	21/9/2026	0.4	5.3%
6	6/10/2026	0.5	5.2%
6	6/10/2026	0.5	5.2%
6	6/10/2026	3.0	5.2%
6	20/10/2026	2.0	5.1%
6	9/11/2026	0.2	5.0%
6	17/11/2026	0.3	5.0%
12	2/6/2027	0.2	5.2%
12	16/6/2027	0.9	5.2%
		8.9	5.4%

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

CIMIBANCO1			
Plazo (meses)	Fecha de Vencimiento	Saldo (millones)	Tasa de Interés
24	11/3/2027	0.3	7.9%
24	12/4/2027	1.0	7.9%
18	11/3/2027	0.4	6.8%
		1.7	7.5%

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

Anexos

Balance General (USD millones)							
COMPONENTE	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	jun-25	jun-26
FONDOS DISPONIBLES	73.3	42.7	51.7	55.8	68.8	65.1	54.3
INVERSIONES FINANCIERAS	0.7	1.5	0.1	1.1	21.3	21.6	32.8
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	247.2	289.0	351.9	371.2	354.3	361.4	351.8
OTROS ACTIVOS	3.8	4.9	6.6	5.5	6.0	6.4	6.4
ACTIVO FIJO	9.8	12.5	16.6	17.1	15.9	16.4	15.3
TOTAL ACTIVOS	334.8	350.6	426.9	450.7	466.4	470.8	460.6
DEPÓSITOS	218.6	228.1	281.4	282.2	313.9	311.7	322.4
PRÉSTAMOS	55.5	61.6	70.4	94.9	74.7	84.9	66.2
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	11.6	4.9	5.8	4.4	18.7	9.3	16.3
OTROS PASIVOS	4.9	7.1	7.6	6.1	3.5	5.8	3.8
TOTAL PASIVOS	290.6	301.7	365.2	387.7	410.8	411.7	408.7
CAPITAL SOCIAL	15.2	15.5	17.1	16.8	17.2	17.0	18.4
RESERVAS DE CAPITAL	22.9	26.1	34.9	40.1	31.4	35.9	27.0
RESULTADOS POR APLICAR	4.6	5.9	5.9	4.9	4.4	4.9	3.9
PATRIMONIO RESTRINGIDO	1.5	1.5	1.2	1.3	2.7	1.3	2.7
TOTAL PATRIMONIO	44.2	48.9	58.9	63.1	55.6	59.1	51.9

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

Estado de resultados (USD millones)							
COMPONENTE	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	jun-25	jun-26
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	27.3	35.8	40.7	42.7	44.4	22.1	20.9
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	14.5	14.9	18.2	23.9	25.7	12.8	11.7
UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN	12.8	20.9	22.4	18.8	18.6	9.3	9.2
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	4.6	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	0.6	0.7	0.7	0.4	1.1	0.5	0.5
UTILIDAD FINANCIERA	16.8	20.4	22.0	18.6	17.8	8.9	8.8
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	4.3	4.0	2.4	1.8	0.1	0.1	0.0
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	0.2	0.6	1.2	1.3	0.6	0.4	0.7
UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS	12.2	15.8	18.3	15.5	17.1	8.5	8.1
GASTOS DE OPERACIÓN	8.1	9.5	11.0	10.4	9.5	5.0	4.7
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	3.6	4.7	5.4	5.6	4.9	2.5	2.4
GASTOS GENERALES	4.1	4.5	5.0	3.9	2.8	1.7	1.3
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	0.3	0.3	0.7	0.9	1.7	0.8	0.9
UTILIDAD DE OPERACIÓN	4.2	6.3	7.3	5.1	7.7	3.5	3.4
INGRESOS NO OPERACIONALES NETO	2.5	2.4	1.6	2.1	0.5	0.4	0.5
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	6.7	8.7	8.9	7.2	8.1	3.8	3.9
IMPUESTOS DIRECTOS	1.7	2.6	2.3	2.2	2.4	1.1	1.0
UTILIDAD NETA	5.0	6.0	6.6	5.0	5.7	2.8	2.9

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

Indicadores financieros (% y veces)							
COMPONENTE	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	jun-25	jun-26
CALIDAD DE CARTERA (SSF)							
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	17.1%	16.7%	21.3%	5.4%	-4.0%	-1.7%	-3.8%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	0.4%	0.3%	0.2%	0.2%	0.5%	1.1%	0.3%
COBERTURA DE RESERVAS	253.9%	302.2%	334.3%	204.5%	209.2%	158.7%	204.4%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	1.1%	0.9%	0.6%	0.4%	1.0%	1.7%	0.6%
LIQUIDEZ							
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	32.1%	19.0%	17.8%	19.8%	27.4%	27.0%	25.9%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	33.5%	18.7%	18.4%	19.8%	21.9%	20.9%	16.8%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	33.8%	19.4%	18.4%	20.2%	28.7%	27.8%	27.0%
FONDOS DISPONIBLES / OBLIGACIONES FINANCIERAS	25.7%	14.5%	14.3%	14.6%	16.9%	16.0%	13.4%
PRÉSTAMOS / DEPÓSITOS			125.7%	132.1%	114.1%	118.0%	109.7%
SOLVENCIA							
COEFICIENTE PATRIMONIAL	15.2%	14.9%	15.0%	17.2%	16.2%	16.6%	15.4%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	14.6%	15.5%	15.6%	17.8%	15.1%	16.2%	14.4%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	86.8%	86.0%	86.2%	87.4%	88.1%	87.5%	88.7%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	6.6	6.2	6.2	6.2	7.4	7.0	7.9
RENTABILIDAD							
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	10.9%	12.2%	11.5%	11.5%	11.8%	11.4%	10.9%
PRODUCTIVIDAD DE PRESTAMOS	10.3%	11.9%	11.2%	11.0%	11.6%	11.3%	11.0%
COSTO FINANCIERO	5.8%	5.1%	5.2%	6.4%	6.8%	6.6%	6.1%
COSTO DE LOS DEPÓSITOS	5.0%	4.5%	4.7%	5.8%	5.5%	5.4%	4.9%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	5.1%	7.2%	6.4%	5.0%	4.9%	4.8%	4.8%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	46.8%	58.5%	55.2%	43.9%	42.0%	42.2%	43.9%
MARGEN FINANCIERO	52.6%	56.8%	53.7%	43.4%	40.0%	40.2%	41.8%
MARGEN FINANCIEROS, NETO DE RESERVAS	38.4%	43.8%	44.8%	36.1%	38.4%	38.1%	38.4%
MARGEN OPERATIVO	13.1%	17.4%	17.8%	12.0%	17.2%	15.7%	16.2%
MARGEN NETO	15.7%	16.8%	16.0%	11.7%	12.8%	12.5%	13.7%
ROE (PCR)	11.7%	13.0%	12.1%	8.2%	9.2%	8.6%	10.6%
ROE (SSF)	11.3%	12.4%	11.1%	7.9%	9.8%	9.0%	10.4%
ROA (PCR)	1.5%	1.7%	1.7%	1.1%	1.2%	1.1%	1.2%
ROA (SSF)	1.5%	1.7%	1.5%	1.1%	1.2%	1.1%	1.2%
EFICIENCIA							
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	63.1%	45.5%	49.2%	55.3%	51.4%	54.2%	51.8%
CAPACIDAD ABSORC. SANEAMIENTOS	13.3%	8.9%	4.1%	9.7%	0.5%	0.9%	0.0%

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