

**FONDO DE TITULARIZACIÓN RICORP TITULARIZADORA  
MULTI INVERSIONES MI BANCO 01  
VALORES DE TITULARIZACIÓN**

<b>Comité No. 56/2024</b>		<b>Fecha de comité: 05/04/2024</b>			
<b>Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2023.</b>					
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Financiero / El Salvador		
<b>Equipo de Análisis</b>					
Adrián Pérez <a href="mailto:aperez@ratingspcr.com">aperez@ratingspcr.com</a>		Adalberto Chávez <a href="mailto:achavez@ratingspcr.com">achavez@ratingspcr.com</a>		(+503) 2266-9471	
<b>HISTORIAL DE CLASIFICACIONES</b>					
<b>Fecha de información</b>	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	dic-23
<b>Fecha de comité</b>	08/02/2023	20/04/2023	13/07/2023	04/10/2023	05/04/2024
<b>Valores de Titularización Ricorp Titularizadora</b>					
<b>Multi Inversiones Mi Banco 01</b>					
Tramo 1	AA	AA	AA	AA	AA
Tramo 2	AA	AA	AA	AA	AA
<b>Perspectiva</b>	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

**Significado de la Clasificación**

**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.

*"Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo<sup>1</sup> 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, 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 2023.

La clasificación se fundamenta en la alta capacidad de pago del Originador hacia el Fondo de Titularización, producto de los holgados flujos de ingresos provenientes principalmente de su cartera de préstamos, la cual ha mostrado un crecimiento sostenido con bajos niveles de riesgo de impago y una robusta cobertura para incobrabilidad. Asimismo, se considera el cumplimiento de los covenants financieros establecidos dentro de la Emisión, así como los mecanismos operativos y legales que permiten una correcta funcionalidad del Fondo.

**Perspectiva**

Estable.

## Resumen Ejecutivo

- **Respaldo operativo del fondo permite adecuados niveles de cobertura:** El Fondo de Titularización fue 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 por Multi Inversiones Mi Banco (Originador). A la fecha de análisis, se obtuvo una cobertura promedio holgada de 17.9 veces (diciembre 2022: 36.9 veces). A su vez, al calcular el porcentaje promedio que representó la cesión respecto a los ingresos exclusivamente de intermediación, éste representó únicamente el 5.3% (diciembre 2022: 6.1%), evidenciando una participación mínima.
- **Ratios financieros establecidos en la estructura de la emisión:** Según la revisión de los covenants financieros del Fondo, el coeficiente de liquidez se situó en 17.8%, posicionándose por encima de mínimo permitido por el fondo de titularización<sup>1</sup> (17%). Asimismo, el financiamiento otorgado por parte del Originador a las alcaldías se ubicó en 7.8% de la cartera bruta, respetando el máximo permitido (35%). Cabe mencionar que, el fondo mantiene una cuenta de liquidez denominada "cuenta restringida", la cual resguarda cuatro cuotas de cesión próximas.
- **Modelo de negocio especializado en el sector consumo:** Mi Banco posee una cartera neta por US\$351,890 miles, alcanzando una participación de mercado de 1.9% del sistema financiero consolidado (diciembre 2022: 1.7%), con la representación más alta respecto a los últimos cinco años. El portafolio registró una tasa de crecimiento interanual del 21.8% (+US\$62,875 miles), dicho comportamiento responde a la intensificación de la colocación de créditos de consumo y créditos para vivienda, como parte de su modelo de negocio y del mercado objetivo.
- **Mecanismo operativo permite una alta calidad de préstamos:** La cartera del sector consumo presentó un alto grado de concentración del 86% respecto al total de préstamos de la entidad (diciembre 2022: 82.1%); mismo que se ve mitigado por el enfoque de colocación de créditos respaldados con órdenes de descuento en planilla, particularmente a empleados públicos y privados con estabilidad laboral. En ese sentido, PCR considera que este mecanismo es clave para la operatividad de la compañía, permitiendo un crecimiento sostenido acompañado de una buena calidad de préstamos con bajos niveles de morosidad, donde, a la fecha de análisis este indicador se situó en 0.2% y con una cobertura de reservas del 334.3%, ubicándose por encima de la reportada por el sistema bancario consolidado (150.39%).
- **Niveles de liquidez se reducen por estrategias de rentabilización de recursos:** La situación de liquidez de Mi Banco muestra una importante disminución en los últimos cinco años, debido a las estrategias implementadas por la entidad, encaminadas a lograr un mayor equilibrio entre liquidez y rentabilidad, especialmente con la reducción en los niveles prudenciales para una adecuada gestión, con incidencia directa en la estructura de costos a diciembre 2023, la métrica de fondos disponibles sobre depósitos del público llegó hasta 18.4%, con los niveles más bajos respecto al promedio histórico (diciembre 2018-2022: 30.9%), pero cercanos a los reportados en diciembre 2022 (18.7%) y a los reportados por el sistema financiero (19.62%). Cabe precisar que, el comportamiento anterior también se vio replicado en el coeficiente de liquidez neta al pasar de 18.28% a 17.76% a la fecha, en línea con los límites de tolerancia descritos en el Manual para la Gestión de Liquidez. Cabe precisar que, la compañía cuenta con reportes de cumplimiento sobre límites de tolerancia y monitoreo de plazos de vencimiento, así como un plan de contingencia de liquidez el cual podría activarse ante escenarios de incertidumbre.
- **Apropiados indicadores de solvencia:** La intensificación de la colocación de recursos en cartera de préstamos propició un aumento en los activos ponderados por riesgo (+21.26%); a pesar de dicho comportamiento, el coeficiente patrimonial se mantuvo con relativa estabilidad, resultando a la fecha de análisis en 14.97% (diciembre 2022: 14.93%). Respecto al endeudamiento legal, éste se ubicó en 15.58%, denotando una amplia brecha respecto al límite inferior requerido por el ente regulador (7%). PCR reconoce la trayectoria de Mi Banco, la cual se ha venido desempeñando con niveles de solvencia robustos, acompañados de un adecuado cumplimiento de normativas y límites establecidos por la administración del Banco.
- **Leve reducción en el margen financiero ante el incremento de los costos de captación:** A la fecha de análisis, el resultado financiero se situó en US\$21,956 miles, elevándose en 7.5% (+US\$1,535 miles) respecto al periodo previo; sin embargo, el incremento proporcionalmente mayor de los costos que de los ingresos, redujo el margen financiero a 53.7% (diciembre 2022: 56.8%). Es importante resaltar que el spread de tasas de interés del Banco resultó en 4.1%, superior al reportado en su período comparativo (3.5%), impulsado por el incremento de la tasa activa ponderada (1 p.p), aunado a esto, la tasa pasiva ponderada presentó una leve reducción de 0.4 p.p.
- **Niveles de rentabilidad presentan estabilidad:** La rentabilidad del Banco se redujo levemente, pero con un comportamiento estable respecto a los niveles prepadémicos a partir del buen desempeño financiero, cerrando a diciembre 2023 con una rentabilidad anualizada sobre activos (ROA) y sobre el patrimonio (ROE) de 1.5% y 11.1%, respectivamente (diciembre 2022: 1.7% y 12.4%, consecutivamente). Cabe mencionar que, la rentabilidad del Banco fue levemente superior al promedio registrado por el sector de Bancos Cooperativos<sup>2</sup> (ROA: 1.5%; ROE: 9.14%).

<sup>1</sup> En enero de 2023, el Originador emitió una dispensa por incumplimiento del Coeficiente de Liquidez con cifras financieras al cierre de diciembre 2022; asimismo, la Junta de Tenedores de Valores autorizó un cambio en el límite, el cual pasó de 20% a 17.0%.

<sup>2</sup> Se excluye Fedecrédito

## Factores Claves

### Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos y otros productos en diversos sectores económicos, así como el comportamiento adecuado en la calidad de esta; además de la estabilidad en la suficiencia de recursos que mantenga el Fondo para honrar sus obligaciones financieras.

### Factores que podrían llevar a una reducción en 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 las 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-MET-P-050, noviembre 2023), 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 clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2019 al 2023, información sobre riesgo crediticio, liquidez, mercado, solvencia y resultados financieros del Originador.
- **Información del Fondo:** Estados Financieros del Fondo de Titularización a la fecha de análisis y su comparativo, Carta de cumplimiento de resguardos financieros.

### Limitaciones Potenciales para la clasificación

**Limitaciones encontradas:** El presente informe de clasificación de riesgo no encontró ninguna limitante para su realización.

#### Limitaciones potenciales (Originador):

- PCR identifica como factor limitante de la clasificación un aumento en la exposición del Banco al riesgo de concentración de cartera en el sector consumo. Por su parte, se dará seguimiento a los niveles de concentración de los principales depositantes.

### Hechos relevantes del Fondo de Titularización

- El 22 de febrero de 2023, la Junta de Tenedores de Valores autorizó un cambio en el límite del Coeficiente de Liquidez, el cual pasó de 20% a 17.0%. Asimismo, el Originador solicitó dispensa por haber decretado dividendos en su Junta General de Accionistas de febrero 2023 sin estar cumpliendo el covenant (Coeficiente de Liquidez) establecido en la titularización.

## Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2.2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones

monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

### **Desempeño Económico**

Al cierre de diciembre de 2023, según las cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), el crecimiento real de la economía salvadoreña medida a través del Producto Interno Bruto (PIB) ascendió a 3.5%, superando la proyección que se tenía para ese mismo año (2.6%). La estimación del BCR sobre el PIB nominal fue de US\$34,015.62 millones (+US\$2,026.7 millones respecto a 2022). Por su parte, se observó una buena dinámica de crecimiento en la mayoría de las actividades económicas que componen el PIB; entre las que destacan Construcción (17.9%), Electricidad (14.6%), Servicios profesionales y técnicos (11.1%); Servicios de esparcimiento (10.2%); Servicios financieros (7.5%); Servicios de administración y apoyo (4.5%); Comunicaciones (4.1%); y Servicios del Gobierno con un 3.9%.

Por su parte, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a diciembre de 2023 se ubicó en 1.23%, marcando una tendencia a la baja desde su máximo alcanzado en junio de 2022 (7.76%). La reducción está alineada con los esfuerzos de los Bancos Centrales por controlar la inflación por medio del aumento de la tasa de interés de referencia. En contraste, los sectores que aún mantienen altos niveles de inflación son Restaurantes y Hoteles con 5.89%, Alimentos y Bebidas no alcohólicas 3.6%, Salud 3.0% y Bebidas alcohólicas 2.6%. Por otra parte, algunos sectores muestran un decrecimiento en los niveles de precios como Transporte -3.7%, Muebles y artículos para el hogar -2.3%, Recreación y cultura -2.1% y Comunicaciones -1.5%.

En cuanto al Sistema financiero, éste registró un crecimiento moderado en un contexto de desaceleración de la economía, donde la cartera neta reportó un aumento de 4.6%, alcanzando los US\$17,877 millones (diciembre 2022: US\$17,087 millones) por debajo del crecimiento promedio ponderado de los últimos 5 años (2018-2022: 6.07%). El sistema de bancos comerciales representa el 88.0% del total de la cartera neta, seguido de un 9.2% de los Bancos Cooperativos y un restante 2.8% corresponde a Sociedades de Ahorro y Crédito. En cuanto a depósitos, estos alcanzaron los US\$18,687 millones (diciembre 2022: US\$17,510 millones) con una tasa de crecimiento interanual de 6.72% y con una participación de los bancos comerciales de 92.4%. Por su parte, el spread financiero se ubicó en 2.77%, mayor en 0.65 p.p., respecto a junio de 2022 (2.12%). Este comportamiento responde al aumento de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 8.2% (dic. 2022: 7.03%), mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 5.43%, evidenciando un aumento desde diciembre de 2022 (4.91%). Respecto a la situación fiscal, los niveles de endeudamiento se mantienen altos a pesar de una reducción en el déficit fiscal.

El Sector Público No Financiero (SPNF) a diciembre de 2023 registró un déficit fiscal de US\$787.7 millones, menor al registrado en 2022 de US\$860 millones. El déficit fiscal representaría el 2.3% del Producto Interno Bruto estimado al

cierre de 2023. En cuanto a la deuda pública, al cierre de 2023, según cifras del Banco Central de Reserva (BCR), registró un saldo de US\$20,098 millones, mientras que a diciembre 2022 ascendía a US\$25,350 millones; sin embargo, la cifra reportada en 2023 no incluye la deuda previsional, debido a la extinción del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) por la reforma del sistema de pensiones. Al realizar el análisis comparando el déficit fiscal sin pensiones de diciembre de 2022 (US\$541.9 millones) respecto a 2023, se evidencia un aumento de US\$246 millones, explicado por el incremento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron una expansión de +9.3% (US\$780.7 millones). Por su parte, los ingresos corrientes presentaron un incremento por +6.8% (US\$533.3 millones) debido a la variación positiva de los ingresos tributarios (US\$293.4 millones), ingresos no tributarios (US\$108.5 millones), transferencias de Financieras Públicas (US\$112.1 millones) y Contribuciones a la seguridad social (US\$31.4 millones).

En términos de comercio internacional, se registró una reducción del Déficit de la balanza comercial, como resultado de la disminución en las importaciones en el periodo de análisis. En ese sentido, la Balanza Comercial reportó un déficit de US\$9,150 millones, menor en 8.4% (US\$843 millones) al reportado en 2022 (US\$9,993 millones). Al cierre de 2023, El Salvador realizó un total de exportaciones FOB por US\$6,498 millones, las cuales registraron una disminución de 8.7% (US\$617 millones) debido a decrecimiento en la Industria de manufactura de maquila (-US\$420 millones) e Industrias manufactureras (-US\$198 millones). Respecto a las importaciones, estas alcanzaron un monto de US\$15,648 millones, correspondiente a un decrecimiento interanual de 8.5% (US\$1,460 millones), principalmente por la reducción de US\$1,184 millones en industrias manufactureras y de maquilas en US\$266 millones.

Las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2024 el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.3%, por debajo del crecimiento de 2023 (2.6%); sin embargo, la proyección del BCR se encuentra en un rango de entre 3.0% y 3.5%, donde la actividad productiva sería impulsada principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo estaría promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, la cual se espera favorezca a las exportaciones. Adicionalmente, el flujo de remesas ha tenido una desaceleración respecto a años anteriores, lo que también contribuye a la ralentización del crecimiento del PIB.

En cuanto a aspectos sociales, de acuerdo con el Informe Sobre las Tendencias del Empleo en El Salvador publicado por el Sistema de Información del Mercado Laboral (SIMEL), a diciembre de 2023 se contabilizaron 1,000,976 cotizantes en planilla, equivalente a un crecimiento interanual de 3.4% (+32,731 nuevos cotizantes), sobrepasando por primera vez el millón de cotizantes. Por otra parte, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la corrupción respecto a 2022, donde el Índice de Percepción de la corrupción lo ubica en el ranking 126 de 180 países con un puntaje de 31/100 (2022: 33/100); siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. Adicionalmente es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 2023 con 2.4.

### **Bancos Cooperativos de El Salvador**

En El Salvador, existen tres tipos de instituciones bancarias supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero (Sociedades de Ahorro y Crédito, Bancos Cooperativos y Bancos Comerciales), cuyos activos a la fecha de análisis totalizaron en US\$26,815 millones (+9.2% respecto a diciembre 2022). Por su parte, los préstamos brutos alcanzaron los US\$17,897 millones (+1.9% respecto a diciembre 2022), y los depósitos cerraron en US\$21,908 millones (+25.1% respecto a diciembre 2022). Los Bancos Comerciales son las instituciones más representativas del Sistema en cuanto a la magnitud de sus operaciones, no obstante, a la fecha de evaluación, el segmento de Bancos Cooperativos y las Sociedades de Ahorro y Crédito exhiben el mayor dinamismo en cuanto al crecimiento interanual.

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

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

Asimismo, al desglosar la cartera de préstamos por categoría de riesgo, el 96.9% corresponde a créditos en categoría A. Esta categoría ha experimentado un descenso de -0.6% en comparación con el periodo anterior (diciembre-2022: 97.5%). En contraste, los préstamos en categoría B han mostrado una ligera degradación, incrementándose de 0.9% a 1.1%. Además, se ha registrado un aumento marginal en la cartera de crédito de menor calidad: C (+0.3%), D (+0.1%)

y E (+0.2%). Lo anterior, presionó al índice de vencimiento el cual a la fecha evidenció una expansión de 0.18 p.p., situándose en 1.30% (diciembre 2022: 1.12%). En cuanto al índice de cobertura de reservas, este disminuyó interanualmente pasando de 135.32% a 100.10%, lo que evidencia la postura conservadora del sector al mantener sus coberturas cercanas al mínimo prudencial (100%).

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

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

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

### Resumen de la Estructura de Titularización<sup>3</sup>

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN - FTRTMIB 01	
<b>Originador</b>	: Fondo de Titularización – Ricorp Titularizadora – en su calidad de administradora del Fondo FTRTMIB 01
<b>Originador</b>	: Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable, de acá en adelante Multi Inversiones Mi Banco.
<b>Sociedad de Titularización</b>	: Ricorp Titularizadora, S.A.
<b>Clase de Valor</b>	: Valores de Titularización - Título de Deuda con cargo al Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco 01, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.
<b>Monto de la Emisión</b>	: Hasta quince millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$15,000,000.00), durante el plazo de la autorización que será de 120 meses.
<b>Plazo de la Emisión</b>	: El plazo de la emisión de Valores de Titularización – Títulos de Deuda, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, tiene un plazo de hasta 120 meses, contados a partir de la fecha de colocación.
<b>Respaldo de la Emisión</b>	: 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, correspondientes a una porción de los primeros flujos provenientes de manera ejemplificativa, más no de forma taxativa, a todas aquellas cantidades de dinero de: la cartera de créditos que incluye las recuperaciones de capital, intereses y aditivos de la cartera activa de préstamos, el resultado de las actividades de intermediación financiera, comisiones por cualquier tipo de servicio otorgado a sus clientes, recuperaciones de cuentas por cobrar, entre otros que Multi Inversiones Mi Banco esté legal o contractualmente facultada a percibir.
<b>Custodia y Depósito:</b>	: Por tratarse de derechos sobre Flujos Financieros Futuros no existe un custodio de los activos titularizados, sino que estos han sido entregados en administración. En virtud del contrato de administración, la Titularizadora, entregará en administración a Multi Inversiones Mi Banco los activos que conforman el Fondo de Titularización antes mencionado, los cuales han quedado debidamente relacionados en el contrato de Cesión y Administración de Derechos.
<b>Negociabilidad</b>	: La negociación de los tramos de oferta pública se efectuará en la Bolsa de Valores de El Salvador por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa.
<b>Mecanismos de Cobertura</b>	: 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 Restríngida", 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.
<b>Destino</b>	: 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.
<b>Condiciones Especiales</b>	: 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.
<b>Saldo de la Emisión</b>	: US\$7,619.6 miles

Fuente: Ricorp Titularizadora, S.A. / Elaboración: PCR

<sup>3</sup> 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>

## Principales ajustes de cumplimiento al FTRTMIB 01

En enero de 2023, el Originador del Fondo de Titularización realizó una petición de ajuste al coeficiente de liquidez y dispensa por reparto de dividendos, sin estar cumpliendo el covenant de liquidez para el corte de diciembre 2022, el cual se encuentra definido dentro en los respectivos contratos de la emisión. Cabe precisar que, el ajuste a la baja del coeficiente de liquidez obedece principalmente a una estrategia del Originador para lograr un equilibrio de relación entre liquidez – rentabilidad. Las peticiones realizadas al administrador del Fondo de Titularización y Junta de Tenedores se resumen de la siguiente forma:

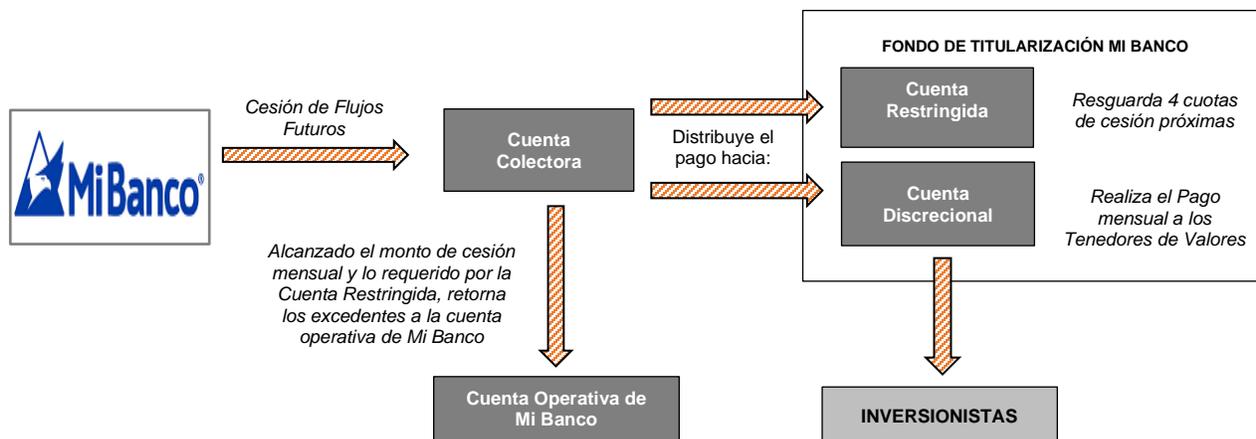
1. Hacer un cambio en el coeficiente de liquidez neta para reducirlo al 17% y dejar abierta la posibilidad de cambiarlo cuando el regulador introduzca un nuevo indicador de liquidez conforme a Basilea III.
2. Dispensa por haber decretado dividendos en su Junta General de Accionistas de febrero de 2023 sin estar cumpliendo el covenant establecido en la titularización.

Los cambios anteriormente expuestos fueron autorizados por la Junta de Tenedores y se plasman de la siguiente manera:

N°	Modificación	Nueva Redacción
1	<p><u>UNO.</u> Modificar el literal romano ii) del b), del numeral 3) "CONDICIONES ESPECIALES", de la cláusula B) relativa a la "Cesión y tradición de derechos sobre Flujos Financieros Futuros" del Contrato de Cesión, en el sentido de establecer que el CEDENTE podrá distribuir dividendos sujeto al cumplimiento del nuevo parámetro de cumplimiento del coeficiente de liquidez y hacer constar la dispensa de cumplimiento otorgada por los tenedores de valores para la distribución de dividendos a realizar en el año dos mil veintitrés, quedando dicha cláusula, a partir de esta fecha, de la siguiente forma:</p>	<p>""""""""<b>3) Condiciones Especiales.</b> Los fondos que Multi Inversiones Mi Banco reciba en virtud de la Cesión de los Derechos sobre Flujos Financieros Futuros que efectúe al Fondo de Titularización, deberán ser destinados por Multi Inversiones Mi Banco para capital de trabajo y/o repago de deuda. Además, durante todo el proceso de titularización y mientras existan obligaciones a cargo del Fondo FTRTMIB Cero Uno Multi Inversiones Mi Banco se obliga a: <b>a)</b> Dar cumplimiento a la regulación para la prevención del lavado de dinero y activos y del financiamiento al terrorismo; <b>b)</b> Dar cumplimiento trimestralmente a las siguientes condiciones financieras: i) Mantener sus reservas de capital por el monto mínimo de CATORCE MILLONES SEISCIENTOS CINCUENTA Y SEIS MIL SEISCIENTOS VEINTICUATRO DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA; y ii) Solo se podrán repartir dividendos si previo y posteriormente al pago de dividendos, se mantiene el coeficiente de liquidez mínimo del diecisiete por ciento. No obstante, lo anterior, se dispensa a MI BANCO del cumplimiento del mínimo requerido para la medición del coeficiente de liquidez neta al cierre del año dos mil veintidós, y se dispensa la distribución de dividendos efectuada por parte de MI BANCO para el año dos mil veintitrés, que corresponde a la distribución de los resultados del ejercicio dos mil veintidós." """"""</p>
2	<p><u>DOS.</u> Modificar el literal c), romano 1., sub romano i., de la cláusula numeral 3) relativa a "Condiciones Especiales" de la cláusula B) relativa a la "Cesión y tradición de derechos sobre Flujos Financieros Futuros" del Contrato de Cesión, en el sentido de establecer el nuevo parámetro de cumplimiento del coeficiente de liquidez de "Coeficiente de liquidez neta", quedando dicha cláusula, a partir de esta fecha, de la siguiente forma:</p>	<p>""""""<b>c) I. Cumplimiento de razones financieras. i) Coeficiente de liquidez neta:</b> Se define como la relación entre la suma de los activos líquidos incluyendo los fondos en Caja, más los depósitos en el Banco Central de Reserva, más los depósitos en Bancos y otras instituciones financieras, más las inversiones financieras, más documentos adquiridos hasta un año plazo, menos los pasivos inmediatos que incluyen los préstamos recibidos de entidades del exterior y de entidades locales hasta un año plazo y las obligaciones a la vista y documentos transados hasta un año plazo (operaciones de reporto) dividida entre la suma de los depósitos a la vista, de ahorro y a plazo y los títulos de emisión propia hasta un año plazo. Esta relación financiera deberá de ser como mínimo igual a un coeficiente del <b>diecisiete</b> por ciento y deberá cumplirse trimestralmente en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre a partir de la fecha de la emisión de los valores de titularización. Las partes acuerdan que, previa autorización de la Junta de Tenedores, podrá revisarse la definición y el parámetro de cumplimiento de esta razón financiera, para ajustarla a nuevos estándares normativos de liquidez en el sistema financiero y/o al entorno operativo y decisiones estratégicas tomadas por parte de MI BANCO; y <b>ii) Límite de financiamiento:</b> Mantener el límite de financiero a alcaldías por un monto máximo del treinta y cinco por ciento de la cartera bruta de préstamos; esta razón financiera deberá cumplirse trimestralmente en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre a partir de la fecha de la emisión de los valores de titularización." "" "" ""</p>

Fuente y Elaboración: Ricorp Titularizadora. S.A.

## DIAGRAMA DE LA ESTRUCTURA



Fuente y Elaboración: Ricorp Titularizadora. S.A.

### Análisis de la Estructura

En opinión de PCR, los factores cuantitativos y cualitativos de los derechos sobre los flujos futuros a titularizar, tales como la estructura del Fondo propuesta, el operador de las cuentas operativas, el tratamiento y prevención de desvío de fondos, y los aspectos legales involucrados en toda la transacción, permiten que el Fondo presente una estructura adecuada. Asimismo, se considera que, por tratarse de una titularización de derechos sobre flujos futuros, cobra mayor importancia la estabilidad de los ingresos provenientes de la cartera crediticia del Originador dado que existe un riesgo de incumplimiento si estos flujos se ven afectados o disminuidos. En ese sentido, si fuese el caso, el Banco puede activar otras órdenes irrevocables de pago para captar flujos de otras agencias o en cualquier otro banco del sistema bancario nacional, con el objetivo de cumplir con la cobertura necesaria para pagar a sus inversionistas.

### Riesgo de contraparte

El Fondo de Titularización cuenta con diversas cuentas bancarias para que los ingresos comprometidos en la Emisión sean recolectados adecuadamente y distribuidos para el pago oportuno de sus obligaciones. En ese sentido, dichas cuentas fueron abiertas en el Banco Davivienda Salvadoreño, S.A., quien desempeña el rol de banco administrador, el cual, según la información disponible en la Superintendencia del Sistema Financiero, cuenta con una Clasificación de Riesgo de EAAA, con perspectiva "Estable" al cierre de corte del presente informe.

### Perfil de la Titularizadora

RICORP Titularizadora, Sociedad Anónima, fue constituida en 2011, con el objetivo de estructurar y administrar fondos de titularización de conformidad con la Ley de Titularización de Activos, y emitir valores con cargo a dichos Fondos, dando alternativas de financiamiento competitivas y aportando en el desarrollo del mercado bursátil de la región.

Ricorp Titularizadora cuenta con ejecutivos que poseen 11 años de experiencia en la emisión de valores bursátiles tanto en mercados locales como internacionales, lo que ha hecho posible que la Titularizadora a la fecha de análisis cuente con 17 emisiones dentro del mercado de valores salvadoreño<sup>4</sup>.

### Accionistas y Junta Directiva

En el siguiente cuadro se detallan los principales accionistas y directivos que conforman a RICORP Titularizadora, S.A., según credencial inscrita en el Registro de Sociedades en fecha 11 de febrero de 2022.

JUNTA DE ACCIONISTAS	
ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN
Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.	99.9999 %
Remo José Martín Bardi	0.0001 %
Total	100%

Fuente: RICORP Titularizadora S.A. / Elaboración: PCR

<sup>4</sup> Información obtenida de: [Inicio - La Titularizadora - RICORP](#)

## JUNTA DIRECTIVA

Nombre	Cargo
Rolando Arturo Duarte Schlageter	Presidente
Manuel Roberto Vieyetz Valle*	Vicepresidente
José Carlos Bonilla Larreynaga	Secretario
Víctor Silhy Zacarías	Propietario
Ramón Arturo Álvarez López	Propietario
Enrique Borgo Bustamante	Propietario
Francisco Duarte Schlageter	Propietario
José Miguel Carbonell Belismelis	Suplente
Juan Alberto Valiente Álvarez	Suplente
Enrique Oñate Muyshondt	Suplente
Miguel Ángel Simán Dada	Suplente
Guillermo Miguel Saca Silhy	Suplente
Carlos Alberto Zaldívar Molina	Suplente
Santiago Andrés Simán Miguel	Suplente

Fuente: RICORP Titularizadora S.A. / Elaboración: PCR

### Resultados financieros

Por la naturaleza del negocio de la Titularizadora, es de vital importancia evaluar el riesgo de liquidez de la compañía, la cual, a fecha de análisis, contó con una liquidez corriente de 9.6 veces (diciembre 2022: 11.2 veces), producto de una disminución en las variables relacionas, siendo más significativa la baja en los activos corrientes en un (-US\$213.1 miles; -8.7%); sin embargo, la titularizadora sigue siendo capaz de suplir sus obligaciones de corto plazo de manera holgada.

#### LIQUIDEZ (VECES)

COMPONENTES	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
LIQUIDEZ GENERAL	10.3	29.8	9.6	11.2	9.6

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

La utilidad neta de la entidad a la fecha de análisis totalizó US\$386 miles, presentando un leve aumento del +1.1% (+US\$4.4 miles), a pesar de una leve reducción experimentada por los ingresos de explotación y un ligero aumento en los costos, los ingresos extraordinarios provocaron la mejora en la utilidad ya que presentaron un aumento en US\$46 miles.

En cuanto a los activos de la entidad totalizaron US\$2.6 millones, reflejando un aumento en 2% (US\$49 miles). En el caso de los pasivos, estos presentaron US\$416 miles, teniendo una disminución en -5.9% (-US\$26 miles) y para finalizar el patrimonio de la titularizadora totalizó US\$2,136 miles, reflejando un aumento del 3.7% (+US\$75.9 miles), teniendo en cuenta el comportamiento estable de activos, pasivos y patrimonio los indicadores de rentabilidad con respecto al patrimonio (ROE) y activos (ROA) reportaron un leve decrecimiento de 0.4 p.p. y 0.2 p.p. respectivamente.

#### ROA Y ROE ANUALIZADO (%)

COMPONENTES	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
ROA	20.0%	3.0%	18.4%	15.3%	15.1%
ROE	22.0%	3.1%	20.6%	18.5%	18.1%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

### Análisis del Originador

#### Reseña

El Banco de los Trabajadores de la Educación, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable se fundó en 1992. Posteriormente, en 1994, se modificó su denominación a Banco de los Trabajadores Públicos y Municipales, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable, y en el 2004 recibió la autorización de la SSF para captar depósitos del público, convirtiéndose en el primer Banco Cooperativo local en obtener dicha autorización.

Desde ese entonces hasta la fecha de estudio, el modelo de negocio de Mi Banco (de acá en adelante “el Banco”, “la entidad” o “el Emisor”), ha tenido como objetivo ser un intermediario en el mercado financiero, mediante la captación de fondos del público, y colocación de los recursos así obtenidos, en operaciones activas de crédito, con énfasis en segmentos de consumo, principalmente a empleados públicos y privados.

#### Gobierno Corporativo

El Banco está liderado por una Junta Directiva<sup>5</sup>, la cual se auxilia de diferentes Comités exigibles por el marco jurídico como: Riesgos, Auditoría, Prevención de Lavado de Dinero y de Activos, Financiamiento al Terrorismo y Financiamiento a la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva; entre otros, con el objetivo de alcanzar sus metas estratégicas. Asimismo, cuenta con Comités y Subcomités de carácter Técnicos, así como Unidades de Control con dependencia directa de la Junta Directiva tales como: Auditoría Interna, y Oficialía de Cumplimiento, para lograr un control eficiente y oportuno de sus operaciones. A la fecha, mantuvo vigente su Código de Gobierno Corporativo el cual contribuyó al cumplimiento de los requerimientos establecidos en las “Normas Técnicas de Gobierno Corporativo” (NRP-17), y que tiene por objeto establecer las prácticas y políticas que en materia de buen Gobierno Corporativo

<sup>5</sup> La Junta Directiva fue inscrita en el Registro de Comercio al No. 9 del Libro 4043 del Registro de Sociedades del folio 39 al folio 41, de fecha 11 de abril de 2019, para un período de cinco años.

deben regir todas las actuaciones del Banco, especialmente en lo concerniente a las relaciones entre los accionistas, la Junta Directiva, miembros de la Alta Gerencia y Comités.

### Junta Directiva y Plana Gerencial

El Banco muestra una estructura organizativa encaminada a la gestión integral de riesgos auxiliada por diversos Comités Técnicos y de Apoyo, quienes de manera general asesoraron oportunamente a la Junta Directiva y a la Plana Gerencial, las cuales exhiben amplia trayectoria en el sector de banca comercial y cooperativo. Mi Banco realizó una modificación a su estructura organizativa para adecuarla al tamaño, naturaleza jurídica, estrategia, perfil y apetito de riesgo, volumen y complejidad de sus operaciones, determinando nombramientos para cargos de la Alta Gerencia que entraron en vigor durante el período 2023:

JUNTA DIRECTIVA MI BANCO		PLANA GERENCIAL <sup>6</sup>	
DIRECTORES PROPIETARIOS		NOMBRE	CARGO
NOMBRE	CARGO		
Nelson Oswaldo Guevara	Presidente	Nelson Oswaldo Guevara Ramírez	Presidente Ejecutivo
Marcos Geremías González	Vicepresidente	Martha Carolina Castro de Aguilar	Vicepresidenta Estratégica Empresarial
Ana Margarita Bertrand Galindo	Secretaria	Jorge Adalberto Aldana Luna	Director Financiero
DIRECTORES SUPLENTE <sup>7</sup>		Lucía Aleida Galdámez Menjívar	Directora Administrativa
Daniel Ernesto Cano	I Director	César Alonso Ríos Parada	Gerente de Agencias
José Franklin Hernández	II Director	Tatiana Guadalupe Coto Mejicanos	Gerente de Banca Comercial
René Edgar Fuentes	III Director	Sully Liseth Guevara Guevara	Gerente de Banca Corporativa
		Tito Isaac Salguero Ramos	Gerente de Tecnología <sup>7</sup>
		Eva Patricia Funes de Chávez	Gerente de Operaciones <sup>8</sup>
		Johanna Gabriela Santos de Ramírez	Gerente Financiera <sup>9</sup>
		Roxana Patricia Pocasangre Fuentes	Auditora Interna
		Oscar Aníbal Pichinte Sigüenza	Oficial de Cumplimiento
		Ricardo Giovanni Jiménez Morán	Jefe Unidad de Riesgos en Funciones
		Alejandra María Escobar de García	Jefe Unidad Jurídica
		João Amilton Duque Menjívar	Jefe Unidad de Mercadeo

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

### Responsabilidad Social Empresarial

Por su parte, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG<sup>10</sup>, se obtuvo que Mi Banco realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas.

### Operaciones y Estrategias

El modelo de negocio es de nicho, el cual se enfoca en el financiamiento de consumo principalmente a empleados públicos y privados con una base amplia de personal y estabilidad. También financia en menor proporción a segmentos como vivienda y MYPES, y cuenta con productos y servicios complementarios como pago de remesas, cobro de colectores de servicios básicos, tarjeta de crédito y débito, intermediación de pólizas de seguro, entre otros. Todos estos productos son ofrecidos en once puntos de atención y ocho cajeros automáticos propios, los cuales en su mayoría están ubicados estratégicamente a nivel nacional. Por otra parte, las principales líneas estratégicas que el Banco continúa ejecutando se desglosan en tres ámbitos:

- **Empresarial:** Readecuación, remodelación y equipamiento de inmueble, donde opera el Centro Financiero de Mi Banco desde el día 01 de marzo de 2023. Adicionalmente se continua con el Plan de Transformación Digital. Asimismo, se modificó la estructura organizativa con el propósito de fortalecer el gobierno corporativo y contar con una estructura más robusta, acorde a los retos empresariales que Mi Banco pretende emprender y se determinaron los nombramientos para cargos de Alta Gerencia que entraron en vigor durante 2023.
- **Comercial:** Implementación de estrategias y acciones comerciales que dieron como resultado el aumento de la participación y posicionamiento del Banco, acompañado de campañas comerciales orientadas a acrecentar el pago de remesas familiares y afiliación a los canales electrónicos (FEDEBANKING y FEDEMOVIL).
- **Financiero:** Implementación de estrategias para generar crecimientos en las carteras de préstamos y depósitos del público, acompañadas de acciones para diversificar y abaratar las fuentes de financiamiento, incorporándose dos nuevos proveedores de fondos internacionales.

### Riesgos Financieros

#### Riesgo Crediticio

Mi Banco cuenta con políticas de crédito debidamente aprobadas por Junta Directiva en las que se han definido los límites de concentración de la cartera por sector económico y límites de concentración legales definidos por el regulador local, variables sociodemográficas, capacidad de pago del deudor, su moral e historial de pago, la protección o garantías y los factores externos que podrían afectar la capacidad generadora de ingresos del deudor, donde estos factores son mitigados de manera más amplia a través de los lineamientos establecidos en la Política, así como en el cumplimiento de los aspectos establecidos en diferentes artículos de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de

<sup>6</sup> Alta Gerencia vigente desde el 02 de enero 2023.

<sup>7</sup> Cargo desde el 01 de agosto de 2023

<sup>8</sup> Cargo desde el 01 de agosto de 2023

<sup>9</sup> Cargo desde el 01 de marzo de 2023 y hasta el 31 de diciembre de 2023. A partir del 01 de enero de 2024, se desempeña como Gerente de Tesorería

<sup>10</sup> Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

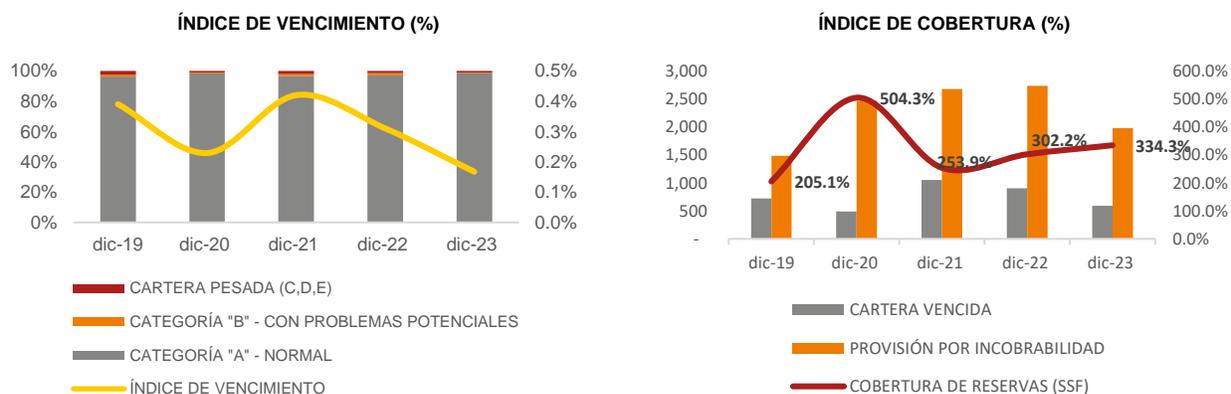


### Calidad de la cartera de préstamos

Respecto a la calidad de la cartera, durante el último año los créditos en categoría normal ("A") denotan una recuperación dentro de la composición del portafolio, pasando de 97.2% en diciembre 2022 a 98.4% en la fecha de análisis, superando al promedio registrado en años prepandémicos (2018-2019: 96.98%), debido a su modelo de negocio orientado a un perfil de cliente robusto y la gestión del riesgo que se realiza de forma permanente a través de áreas especializadas de la entidad.

Al analizar la cartera pesada<sup>12</sup>, ésta se redujo interanualmente en 4.5% (-US\$192 miles), mostrando a su vez una representación del 1.1%, menor al reportado en 2022 (1.5%), principalmente por una importante disminución de la cartera pesada del sector consumo, permitiendo una mejora en el índice de vencimiento al ubicarse en 0.2%, con los niveles más bajos respecto al promedio histórico y de los reportados por el sistema bancario consolidado (1.77%). El comportamiento anterior responde a los castigos aplicados<sup>13</sup> a la fecha de análisis y a la gestión de recuperación de cartera. Por otra parte, el Banco continuó mostrando robustez en la cobertura para incobrabilidad de préstamos al situarse en 334.3% (diciembre 2022: 302.2%), con los niveles más altos respecto al sistema bancario consolidado (150.39%) y al de sus pares, demostrando así su capacidad financiera para responder ante posibles pérdidas derivadas del riesgo crediticio.

Es importante precisar que, a pesar de mantener una cartera con alto grado de concentración en el sector consumo, este riesgo se ve mitigado por el enfoque de colocación de créditos respaldados con órdenes de descuento en planilla, particularmente a empleados con estabilidad laboral. En ese sentido, PCR considera que este mecanismo es clave para la operatividad de la compañía permitiendo un crecimiento sostenido acompañado de buena calidad de préstamos.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

Como parte del cumplimiento a la normativa emitida por el BCR para créditos afectados por COVID-19, la entidad elaboró políticas que le permitieran el diferimiento de pagos de préstamos a clientes afectados por la pandemia, clasificándola como créditos modificados por COVID-19. A la fecha de análisis, la cartera catalogada bajo medidas COVID-19 representó el 1.6% del total, siendo una de las instituciones con un menor impacto frente a la crisis, debido a la gestión del riesgo y a la alta participación de créditos con descuento en planilla del sector público, lo que contribuyó en la estabilidad en los niveles de calidad de cartera.

### Riesgo de Mercado

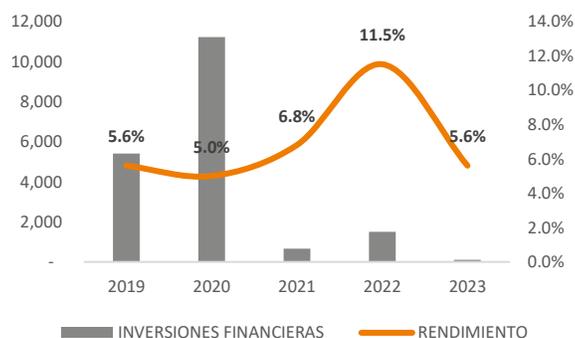
El riesgo de mercado es la pérdida potencial ante movimientos adversos futuros en las variables del mercado que afectan a los precios de los productos que opera Mi Banco. En ese sentido, la variable con mayor exposición al riesgo de mercado son los movimientos en las tasas de interés de los instrumentos que componen el portafolio de la institución.

A la fecha de análisis, las inversiones netas registraron un saldo de US\$ 103 miles, evidenciando una reducción interanual del 93.2% (-US\$1,398 miles), con una participación del 0.02% dentro de los activos. Cabe destacar que el portafolio se encuentra en su totalidad concentrado en fondos de inversión abiertos de corto plazo con clasificaciones de riesgo locales superiores a "A", como parte de la estrategia del Banco en reorientar recursos para consolidar su penetración de mercado. A la fecha de análisis, no se reportan provisiones debido a la naturaleza de las inversiones. La tasa de rendimiento promedio del portafolio es de 3.4% (diciembre 2022: 11.5%).

<sup>12</sup> Categorías C1, C2, D1, D2, E

<sup>13</sup> Al considerar la aplicación de castigos al cierre de diciembre 2023, que ascendió a US\$1,592 miles, el índice de mora ajustada se situó en 0.7%

## EVOLUCIÓN DE PORTAFOLIO DE INVERSIONES Y RENDIMIENTO (MILES US\$ Y %)



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

### Riesgo de Liquidez

Se entiende por riesgo de liquidez a la probabilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de recursos líquidos suficientes para cumplir con las obligaciones de pagos de corto plazo. En ese sentido, Mi Banco mitigó dicho riesgo a través de la gestión de la liquidez, conforme a los lineamientos definidos en su Manual para la Gestión de la Liquidez; asimismo, Mi Banco cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez<sup>14</sup>, armonizado con lo dispuesto por las “Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez” (NRP-05) y con un Plan de Recuperación Financiera que describe cómo gestionar situaciones o eventos de estrés severo que tengan impacto en la liquidez de la entidad. Asimismo, contó con indicadores de seguimiento que evaluaron, entre otros aspectos, el nivel de Reserva Legal de liquidez, las relaciones de plazo entre operaciones pasivas y activas, y la aplicación de modelos regulatorios<sup>15</sup> e internos<sup>16</sup>.

#### Fuentes de fondeo

A diciembre 2023, los pasivos de la entidad presentaron un saldo de US\$364,520 miles, equivalente a una tasa de crecimiento del 20.8% (+US\$62,802 miles), impulsados por el incremento de la cartera de depósitos (+23.4%), debido a mayores captaciones pactadas a plazos. Asimismo, como parte de la diversificación en las fuentes de fondeo, Mi Banco reporta un incremento en préstamos contratados (+14.2%; US\$8,775.6 miles) otorgados por entidades locales e internacionales. En ese sentido, la tasa pasiva ponderada se situó en 5.1%, levemente por encima del promedio registrado en 2022 (5.0%), explicado principalmente por el aumento de tasas de depósitos del público.

Los depósitos son la principal fuente de financiamiento del Banco, representando el 77.2% del total de pasivos (diciembre 2022: 75.6%), consecuente con la dinámica de negocio enfocada en captaciones de mayor estabilidad, siendo los depósitos de personas naturales los que representan el 39.8% del total. Por su parte, se observa que el crecimiento por tipo de cliente se fundamenta con mayor realce por captaciones de fondos estatales (+112.7%), seguido de pequeña empresa (+101.2%) y de personas naturales (+19.8%), representando en conjunto el 54.7% del total de depósitos (diciembre 2022: 49.7%).

Por otra parte, los depósitos a plazos<sup>17</sup> siguen predominando dentro del total de la cartera con el 79.1% de participación. Respecto a los 20 y 25 mayores depositantes, estos representaron el 31.83% y 36.18% respectivamente, considerándose un moderado riesgo de concentración, alineado con el apetito de riesgo de la entidad.

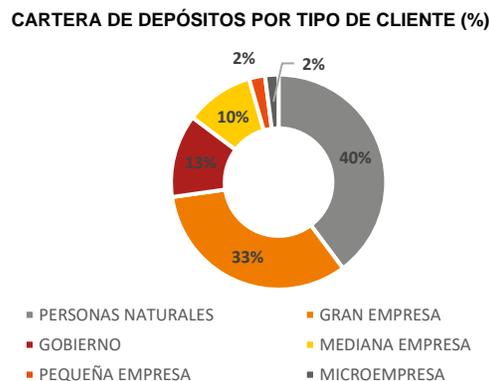
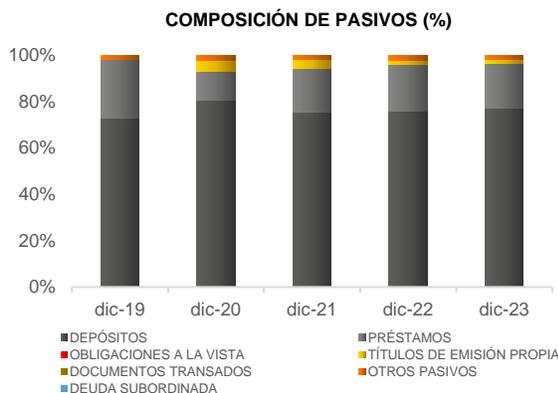
Es importante destacar que, el Banco también se fondea con préstamos y obligaciones sobre títulos de emisión propia, los cuales representaron dentro del total de pasivos el 19.3% y 1.6% respectivamente (diciembre 2022: 20.4% y 1.6%, consecutivamente). El comportamiento en los títulos de emisión propia se deriva del constante ajuste al alza en la tasa en el mercado local, limitando el uso de esta fuente con la finalidad de proteger el margen financiero.

<sup>14</sup> Creado en Sesión de Junta Directiva No. 514-32 en julio de 2003, y modificado por última vez mediante el Acuerdo No. 5 de la Sesión de Junta Directiva No. 1458-12, en junio 2023.

<sup>15</sup> Modelo de “Volatilidad Procíclica Tendencial”: Este modelo considera el comportamiento de crecimiento tendencial de los depósitos, neutralizando las variaciones positivas siempre que estas no sobrepasen la tendencia de crecimiento histórico, al tiempo que incluye las variaciones positivas que sobrepasen la curva de tendencia, a través de la comparación de una serie histórica de observaciones no menor a 12 meses, pudiéndose ampliar dicho rango hasta los 60 meses o cinco años que requiere la referida normativa.

<sup>16</sup> Incluye: Razón y Posición de Liquidez Ajustada, Prueba Ácida y Posición de Liquidez Ácida, GAP de Vencimientos, GAP de Vencimientos alternativos, entre otros.

<sup>17</sup> Depósitos pactados hasta 1 año y más de 1 año plazo.



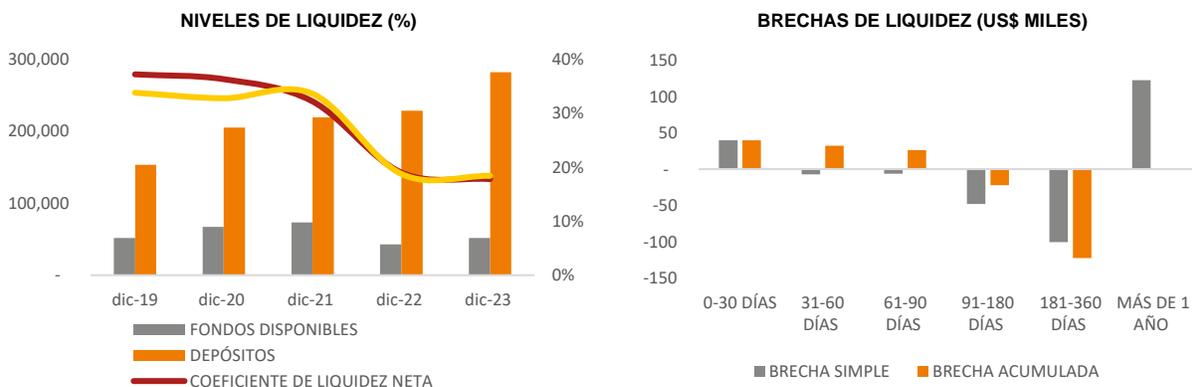
Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

### Liquidez

Los fondos disponibles alcanzaron los US\$51,706 miles, registrando un incremento del 21.1% (+US\$9,002) respecto a 2022, con una participación del 12.2% del total de activos, similar a la participación reportada en 2022. La situación de liquidez de Mi Banco muestra una importante disminución en los últimos cinco años, debido a las estrategias implementadas por la entidad, encaminadas a lograr un mayor equilibrio entre liquidez y rentabilidad; esencialmente con la reducción en los niveles prudenciales para una adecuada gestión, con incidencia directa en la estructura de costos.

A diciembre 2023, la métrica de fondos disponibles sobre depósitos del público llegó hasta 18.4%, con los niveles más bajos respecto al promedio histórico (diciembre 2018-2022: 30.9%), pero cercanos a los reportados por el sistema financiero (19.62%). Cabe precisar que, el comportamiento anterior también se vio replicado en el coeficiente de liquidez neta al pasar de 18.28% a 17.76% a la fecha, en línea con los límites de tolerancia descritos en el Manual para la Gestión de Liquidez.

Respecto a las bandas de liquidez por plazos de vencimiento, la compañía registra brechas acumuladas positivas para las bandas de más corto plazo (0 a 90 días), principalmente motivadas por la importante disponibilidad de fondos y la recuperación de la cartera de préstamos, lo cual permite honrar sus compromisos con el público, las obligaciones sobre préstamos y sobre títulos de emisión propia en los plazos pactados.



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

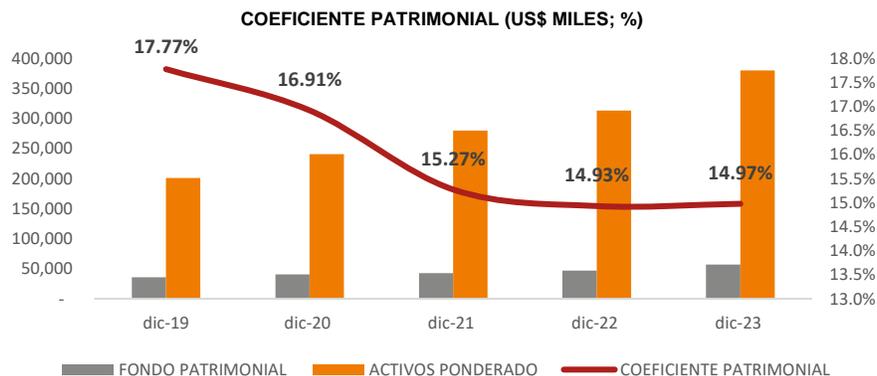
### Riesgo de Solvencia

Al período de análisis, el patrimonio de Mi Banco ascendió a US\$59,178 miles, reflejando un incremento de 21% (+US\$10,254 miles), lo que evidencia una mayor eficiencia en el uso de capital propio para incentivar el crecimiento del negocio. A nivel de composición, el patrimonio se encuentra soportado en las reservas de capital con una participación del 58.9% (diciembre 2022: 53.3%), seguido del capital social con 28.8%, el resto se encuentra diversificado en resultados por aplicar y patrimonio restringido.

La intensificación de la colocación de recursos en cartera de préstamos propició un aumento en los activos ponderados por riesgo (+21.26%); a pesar de dicho comportamiento, el coeficiente patrimonial se mantuvo con relativa estabilidad, resultando a la fecha de análisis en 14.97%<sup>18</sup> (diciembre 2022: 14.93%). Respecto al endeudamiento legal, éste se ubicó en 15.58%, denotando una amplia brecha respecto al límite inferior requerido por el ente regulador (7%).

<sup>18</sup> Artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, con el objeto de mantener constantemente la solvencia, los Bancos Cooperativos deben presentar en todo momento las siguientes relaciones: l) Relación entre su fondo patrimonial y la suma de sus activos ponderados de por lo menos el doce por ciento (12 %)

PCR reconoce la trayectoria de Mi Banco, la cual se ha venido desempeñando con niveles de solvencia robustos, acompañados de un adecuado cumplimiento de normativas y límites establecidos por la administración del Banco. Por otra parte, se estima que en el mediano plazo el crecimiento orgánico de la cartera se podría ralentizar por una mayor necesidad de financiamiento externo para cubrir el apetito de crecimiento, implicando un aumento en los niveles de apalancamiento financiero y por consecuencia un aumento de costos que podría influir en el margen financiero.



*Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR*

### Riesgo Operativo

Mi Banco administra el riesgo operativo a través de un sistema de control interno que cuenta con políticas, manuales, procedimientos y controles que ayudan a vigilar los procesos y mitigar los riesgos asociados a los mismos. Asimismo, el Banco ha realizado la implementación de la Metodología “Mi Estándar”, la cual promueve la mejora continua mediante un proceso de formación y capacitación permanente al personal operativo de sus agencias (cajeros, asistentes de negocios y subjeses de Agencia).

### Riesgo de Lavado de Dinero y de Activos, de Financiamiento al Terrorismo y de Financiamiento a la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva (LDA/FT/FPADM).

Para la Gestión de los Riesgos de Lavado de Dinero y de Activos, de Financiamiento al Terrorismo y de Financiamiento a la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, Mi Banco incluye revisiones de cumplimiento a políticas y procedimientos en materia de prevención y gestión de los riesgos de LDA/FT/FPADM, verificación de las transacciones realizadas por medio de Fede Banking y Fede Móvil, demás canales y medios de pago, seguimiento a transacciones realizadas por clientes de alto riesgo, verificación, análisis y monitoreo en el Servicio de Remesas Familiares, entre otros.

De acuerdo con el informe de Cumplimiento al Plan de Trabajo de la Oficialía de Cumplimiento, se observa un 100% de cumplimiento a las actividades aprobadas por la Junta Directiva del Banco para 2023, informe que brinda detalles sobre el cumplimiento de políticas, procedimientos y medidas de gestión de los riesgos de LDA/FT/FPADM. Es preciso destacar que, la entidad realiza análisis y monitoreo de las operaciones inusuales o que sobrepasen el umbral establecido en el marco legal.

### Riesgo Legal y Reputacional

Mi Banco da cumplimiento a leyes y normativas que le son aplicables para prevenir y mitigar el riesgo legal y reputacional, actualiza constantemente las listas de cautela interna, PEP<sup>19</sup> y listas internacionales en materia de prevención de los riesgos de lavado de dinero y de financiamiento al terrorismo. A la fecha de análisis, según lo expresado por el Área Legal de Mi Banco, no se observa ningún litigio promovido en contra de la entidad, ni sentencia condenatoria de pago que afecte o disminuya la capacidad de pago con respecto a sus obligaciones financieras.

### Resultados Financieros

La principal fuente de ingresos del Banco proviene de operaciones de intermediación financiera por cobro de intereses y comisiones, los cuales totalizaron US\$40,658 miles, concentrando el 94.2% del total de ingresos<sup>20</sup>. En ese sentido, los ingresos por operaciones de intermediación reportaron un crecimiento de 13.6% (+US\$4,882 miles), impulsados por el incremento de los ingresos por la cartera de préstamos, producto de la expansión en el volumen del portafolio (+21.28%).

En cuanto a los costos de captación, estos resultaron en US\$18,216 miles aumentando interanualmente en 22.6% (+US\$3,357 miles), derivado de un incremento en los pagos de intereses sobre depósitos (+27.26%) y por obligaciones sobre préstamos (+12.44%); lo anterior se encuentra explicado por un importante aumento en el volumen de captación de recursos y el leve incremento en las tasas de interés pagadas (5.0% en 2023 y 4.6% en 2022).

<sup>19</sup> Personas Políticamente Expuestas.

<sup>20</sup> Ingresos totales: Ingresos por operaciones de intermediación + ingresos de otras operaciones + Ingresos no operacionales.

El comportamiento anterior permitió que el resultado financiero se situará en US\$21,956 miles, elevándose en 7.5% (+US\$1,535 miles) respecto al año anterior; sin embargo, el incremento proporcionalmente mayor de los costos que de los ingresos, redujo el margen financiero a 53.7% (diciembre 2022: 56.8%). Es importante resaltar que el spread de tasas de interés del Banco resultó en 4.1%, superior al reportado en su período comparativo (3.5%), impulsado por el incremento de la tasa activa ponderada (1 p.p), aunado a esto, la tasa pasiva ponderada presentó una leve reducción de 0.4 p.p.

Por otra parte, el margen financiero neto de reservas resultó en 44.8% al cierre de 2023, con una mejor posición respecto del 43.8% registrado diciembre 2022, dicha mejora se encuentra fundamentada en el desempeño financiero y por menor gasto de provisiones para el saneamiento de cartera (-21.4%), el cual cerró con un monto de US\$3,652 miles (diciembre 2022: US\$4,646 miles).

**EVOLUCIÓN DE PRÉSTAMOS Y RENDIMIENTO (MILES US\$ Y %)**



**EVOLUCIÓN DE DEPÓSITOS Y COSTO (MILES US\$ Y %)**

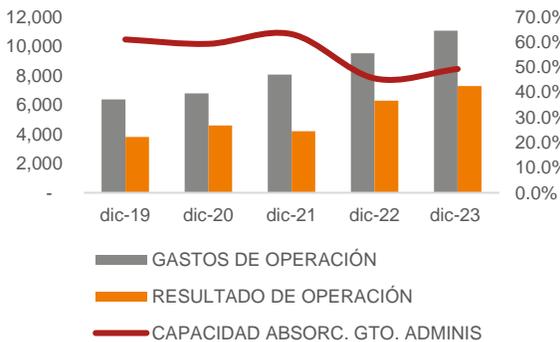


Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

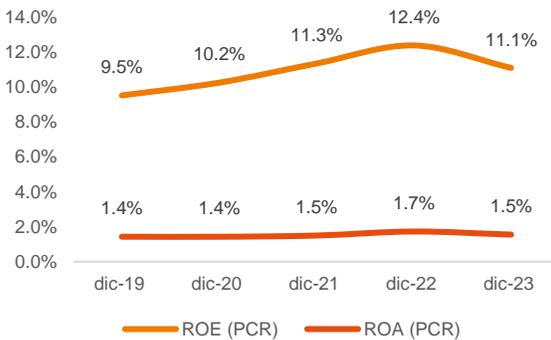
Respecto a los gastos operativos<sup>21</sup>, estos mostraron una expansión del 16.1% (+US\$1,532 miles), generados principalmente por la mayor erogación de gastos de funcionarios y empleados (+13.2%) con énfasis en el área de negocios, así como gastos generales (+10.9%) que permitieron elevar las operaciones. Lo anterior permitió que el margen operativo se posicionara en 17.8%, levemente superior al 17.4% presentado en diciembre 2022.

Finalmente, la rentabilidad del Banco se redujo levemente, pero con un comportamiento estable respecto a los niveles prepandémicos a partir del buen desempeño financiero, cerrando a diciembre 2023 con una rentabilidad sobre activos (ROA) y sobre el patrimonio (ROE) de 1.5% y 11.1%, respectivamente (diciembre 2022: 1.7% y 12.4%, consecutivamente). Cabe mencionar que, la rentabilidad del Banco se mantuvo cercana al promedio registrado por el sector de Bancos Cooperativos (ROA: 2.2%; ROE: 11.3%).

**INDICADOR DE EFICIENCIA (EN MILES US\$ Y %)**



**RENTABILIDAD (%)**



Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

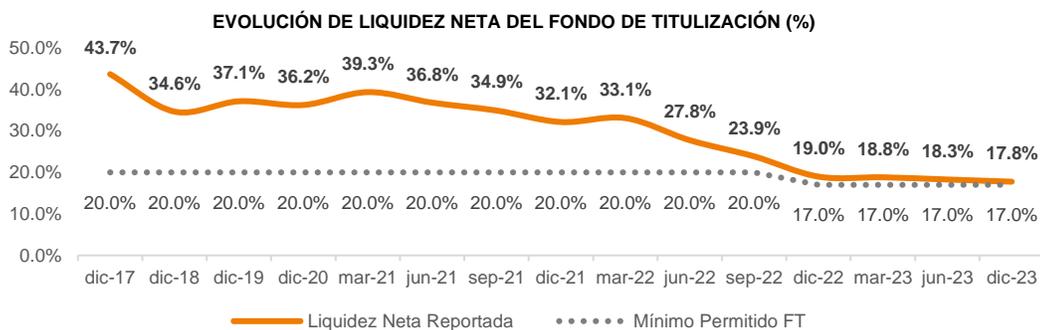
### Cobertura de la Titularización

El activo titularizado comprende los derechos sobre los Flujos Financieros Futuros mensuales de Mi Banco que estuviera legal y contractualmente facultado a percibir de todas aquellas cantidades de dinero de la cartera de créditos que incluyeran recuperaciones de capital<sup>22</sup>, intereses, nuevas incorporaciones a su cartera activa de préstamos, resultado de las actividades de intermediación financiera, comisiones por cualquier tipo de servicio otorgado a sus clientes, recuperaciones de cuentas por cobrar, entre otras, trasladados desde las tesorías de las agencias:

<sup>21</sup> Se incluyen gastos de funcionarios y empleados, generales, amortizaciones y depreciaciones.

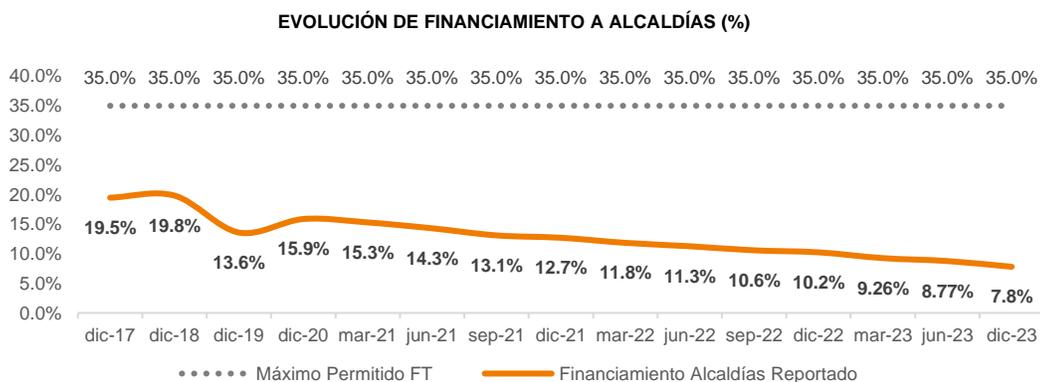
<sup>22</sup> Para el caso de los flujos mensuales por la cartera de crédito que es pagada por medio de patronos y agentes pagadores, estos se originan del Ministerio de Salud de Oriente, la Dirección Regional de Salud, el Instituto Salvadoreño de Seguridad, Dirección Regional de Salud y otras entidades públicas, las cuales ejecutan órdenes de descuento a sus empleados que tienen créditos con el Originador y se depositan en la cuenta restringida de Multi Inversiones Mi Banco en el Banco Administrador.





**Fuente:** Mi Banco - RICORP / **Elaboración:** PCR

**Límite de financiamiento a alcaldías por un máximo de 35%:** Se contempla durante la vida de la Emisión una restricción al Originador para que la cartera bruta destinada a las municipalidades no exceda más del 35%. En ese sentido, la entidad registró solamente el 7.8% del total de la cartera bruta al cierre de la fecha de análisis, respetando el techo máximo establecido.



**Fuente:** Mi Banco – RICORP / **Elaboración:** PCR

**Estados Financieros Auditados**  
**Originador**

**BALANCE GENERAL MI BANCO (US\$ MILES)**

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
FONDOS DISPONIBLES	51,670	66,916	73,322	42,704	51,706
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE DOCUMENTOS	-	-	-	-	-
INVERSIONES FINANCIERAS	5,406	11,208	654	1,501	103
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	184,126	210,964	247,223	289,016	351,890
PRÉSTAMOS VIGENTES	184,887	212,940	248,845	290,846	353,276
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	738	445	677	441	528
PRÉSTAMOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO	184,149	212,495	248,167	290,405	352,748
PRÉSTAMOS VENCIDOS	724	489	1,054	905	591
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(1,485)	(2,465)	(2,675)	(2,736)	(1,976)
OTROS ACTIVOS	3,408	3,593	3,824	4,905	5,757
ACTIVO FIJO	3,140	3,029	9,760	12,517	14,241
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>247,751</b>	<b>295,710</b>	<b>334,783</b>	<b>350,642</b>	<b>423,698</b>
DEPÓSITOS	153,172	204,588	218,621	228,104	281,428
DEPÓSITOS A LA VISTA	17,958	34,816	40,958	37,579	52,512
DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	96,953	136,199	141,730	157,469	189,417
DEPÓSITOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO	34,908	31,478	33,230	31,005	33,253
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS	3,354	2,094	2,702	2,052	6,247
PRÉSTAMOS	53,595	32,506	55,467	61,645	70,421
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	204	-	-	-	799
PRÉSTAMOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO	18,736	11,385	22,372	29,597	42,004
PRÉSTAMOS PACTADOS A CINCO O MAS AÑOS PLAZO	34,656	21,121	33,094	32,048	27,617
OBLIGACIONES A LA VISTA	-	-	-	-	-
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	-	11,034	11,630	4,870	5,809
DOCUMENTOS TRANSADOS	-	-	-	-	-
CHEQUES Y OTROS VALORES POR APLICAR	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS	3,798	6,429	4,899	7,099	6,862
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES	-	-	-	-	-
DEUDA SUBORDINADA	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>210,566</b>	<b>254,556</b>	<b>290,616</b>	<b>301,718</b>	<b>364,520</b>
CAPITAL SOCIAL	13,482	15,177	15,164	15,464	17,071
APORTES DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR	2	2	2	2	1
RESERVAS DE CAPITAL	19,901	21,645	22,945	26,086	34,853
RESULTADOS POR APLICAR	2,366	2,281	4,582	5,870	6,098
PATRIMONIO RESTRINGIDO	1,433	2,049	1,474	1,502	1,155
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>37,185</b>	<b>41,154</b>	<b>44,167</b>	<b>48,924</b>	<b>59,178</b>
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>247,751</b>	<b>295,710</b>	<b>334,783</b>	<b>350,642</b>	<b>423,698</b>

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

**ESTADO DE RESULTADOS MI BANCO (US\$ MILES)**

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	21,465	23,597	27,272	35,777	40,658
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	11,030	12,136	14,500	14,859	18,216
<b>UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>10,436</b>	<b>11,461</b>	<b>12,772</b>	<b>20,918</b>	<b>22,443</b>
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	2,360	2,682	4,557	201	235
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	263	339	576	698	722
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>12,533</b>	<b>13,804</b>	<b>16,753</b>	<b>20,421</b>	<b>21,956</b>
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	2,087	2,282	4,275	4,000	2,432
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	285	154	241	646	1,219
<b>UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS</b>	<b>10,160</b>	<b>11,368</b>	<b>12,238</b>	<b>15,775</b>	<b>18,304</b>
GASTOS DE OPERACIÓN	6,358	6,783	8,053	9,507	11,040
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	3,448	3,543	3,648	4,728	5,350
GASTOS GENERALES	2,628	2,463	4,063	4,480	4,968
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	283	777	342	299	722
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>3,802</b>	<b>4,585</b>	<b>4,185</b>	<b>6,268</b>	<b>7,264</b>
INGRESOS NO OPERACIONALES	1,124	2,036	3,212	2,834	2,247
GASTOS NO OPERACIONALES	319	383	714	439	627
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4,608</b>	<b>6,237</b>	<b>6,683</b>	<b>8,663</b>	<b>8,884</b>
IMPUESTOS DIRECTOS	904	1,853	1,683	2,619	2,333
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	172	175	-	-	-
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>3,532</b>	<b>4,209</b>	<b>5,000</b>	<b>6,043</b>	<b>6,551</b>

Fuente: Mi Banco / Elaboración: PCR

**INDICADORES FINANCIEROS MI BANCO (% Y VECES)**

INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
<b>CALIDAD DE CARTERA (SSF)</b>					
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	22.2%	15.0%	17.1%	16.7%	21.3%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	0.4%	0.2%	0.4%	0.3%	0.2%
COBERTURA DE RESERVAS	205.1%	504.3%	253.9%	302.2%	334.3%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	0.8%	1.2%	1.1%	0.9%	0.6%
<b>LIQUIDEZ</b>					
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	37.1%	36.2%	32.1%	19.0%	17.8%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	33.7%	32.7%	33.5%	18.7%	18.4%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	37.3%	38.2%	33.8%	19.4%	18.4%
<b>SOLVENCIA</b>					
COEFICIENTE PATRIMONIAL	17.8%	16.9%	15.2%	14.9%	15.0%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	16.9%	16.0%	14.6%	15.5%	15.6%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	85.0%	86.1%	86.8%	86.0%	86.0%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	566.3%	618.5%	658.0%	616.7%	616.0%
<b>RENTABILIDAD</b>					
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	11.3%	10.5%	10.9%	12.24%	11.52%
PRODUCTIVIDAD DE PRESTAMOS	10.9%	10.5%	10.3%	11.9%	11.2%
COSTO FINANCIERO	5.8%	5.4%	5.8%	5.08%	5.16%
COSTO DE LOS DEPOSITOS	4.6%	4.2%	5.0%	4.51%	4.65%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	5.5%	5.1%	5.1%	7.15%	6.36%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	48.6%	48.6%	46.8%	58.47%	55.2%
MARGEN FINANCIERO	52.6%	52.5%	52.6%	56.8%	53.7%
MARGEN FINANCIEROS, NETO DE RESERVAS	42.6%	43.3%	38.4%	43.8%	44.8%
MARGEN OPERATIVO	16.0%	17.4%	13.1%	17.4%	17.8%
MARGEN NETO	14.8%	16.0%	15.7%	16.8%	16.0%
ROE (PCR)	9.5%	10.2%	11.3%	12.4%	11.1%
ROE (SSF)	9.6%	10.3%	11.3%	12.4%	11.1%
ROA (PCR)	1.4%	1.4%	1.5%	1.7%	1.5%
ROA (SSF)	1.4%	1.4%	1.5%	1.7%	1.5%
<b>EFICIENCIA</b>					
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	60.9%	59.2%	63.1%	45.5%	49.2%

Fuente: Mi Banco - SSF / Elaboración: PCR

**TITULARIZADORA**

**BALANCE GENERAL (US\$ MILES)**

COMPONENTES	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	0	0	0	0	0
BANCOS E INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS	436	32	131	153	131
INVERSIONES FINANCIERAS	1,552	1,458	1,774	1,909	1,897
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	29	158	34	352	180
RENDIMIENTOS POR COBRAR	3	1	3	2	2
IMPUESTOS	34	23	32	35	34
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	79	13	10	10	3
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2,133</b>	<b>1,685</b>	<b>1,985</b>	<b>2,461</b>	<b>2,248</b>
MUEBLES	66	40	22	35	33
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>101</b>	<b>52</b>	<b>23</b>	<b>41</b>	<b>304</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2,235</b>	<b>1,737</b>	<b>2,008</b>	<b>2,502</b>	<b>2,552</b>
CUENTAS POR PAGAR	33	34	54	50	44
IMPUESTOS POR PAGAR	175	22	152	150	152
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>207</b>	<b>56</b>	<b>207</b>	<b>201</b>	<b>196</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>207</b>	<b>56</b>	<b>207</b>	<b>442</b>	<b>416</b>
CAPITAL	1,200	1,200	1,200	1,300	1,300
RESERVAS DE CAPITAL	102	146	151	187	224
REVALUACIONES	6	7	8	10	-
<b>RESULTADOS</b>	<b>719</b>	<b>327</b>	<b>442</b>	<b>563</b>	<b>612</b>
RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	272	276	72	181	226
<b>RESULTADOS DEL PRESENTE PERIODO</b>	<b>447</b>	<b>52</b>	<b>370</b>	<b>382</b>	<b>386</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,027</b>	<b>1,680</b>	<b>1,801</b>	<b>2,060</b>	<b>2,136</b>
<b>TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO</b>	<b>2,235</b>	<b>1,737</b>	<b>2,008</b>	<b>2,502</b>	<b>2,552</b>
<b>CUENTAS CONTINGENTES DE COMPROMISO Y CONTROL PROPIAS</b>					
<b>CUENTAS CONTINGENTES DE COMPROMISO DEUDORAS</b>	<b>175,460</b>	<b>92,834</b>	<b>185,474</b>	<b>198,418</b>	<b>177,622</b>
OTRAS CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	175,330	92,635	185,435	198,404	177,549
<b>TOTAL</b>	<b>175,460</b>	<b>92,834</b>	<b>185,474</b>	<b>198,418</b>	<b>177,622</b>
<b>CONTINGENTES DE COMPROMISO Y CONTROL ACREEDORAS</b>					
<b>CUENTAS CONTINGENTES Y DE COMPROMISOS</b>	<b>175,460</b>	<b>92,834</b>	<b>185,474</b>	<b>198,418</b>	<b>177,622</b>
RESPONSABILIDAD POR OTRAS CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	175,330	92,635	185,435	198,404	177,549
<b>TOTAL</b>	<b>175,460</b>	<b>92,834</b>	<b>185,474</b>	<b>198,418</b>	<b>177,622</b>

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

**ESTADO DE RESULTADOS TITULARIZADORA (US\$ MILES)**

COMPONENTES	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-22	dic-23
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1,357</b>	<b>787</b>	<b>1,348</b>	<b>1,279</b>	<b>1,279</b>	<b>1,249</b>
INGRESOS POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVOS	1,355	778	1,340	1,253	1,253	1,249
<b>COSTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>824</b>	<b>791</b>	<b>905</b>	<b>848</b>	<b>848</b>	<b>859</b>
GASTOS DE OPERACIÓN POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVOS	90	83	187	112	112	44
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN Y DE PERSONAL DE OPERACIONES DE TITULARIZACIÓN	699	655	684	716	716	779
GASTOS POR DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO POR OPERACIONES CORRIENTES	35	53	34	21	21	37
<b>RESULTADOS DE OPERACIÓN</b>	<b>534</b>	<b>-3</b>	<b>444</b>	<b>430</b>	<b>430</b>	<b>389</b>
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>91</b>	<b>75</b>	<b>77</b>	<b>105</b>	<b>105</b>	<b>121</b>
INGRESOS POR INVERSIONES FINANCIERAS	91	75	77	105	105	121
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>20</b>
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>620</b>	<b>72</b>	<b>518</b>	<b>530</b>	<b>530</b>	<b>490</b>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	173	20	147	149	149	150
<b>RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>447</b>	<b>52</b>	<b>370</b>	<b>381</b>	<b>381</b>	<b>340</b>
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	0	-	-	1	1	46
<b>RESULTADOS NETOS DEL PERÍODO</b>	<b>447</b>	<b>52</b>	<b>370</b>	<b>382</b>	<b>382</b>	<b>386</b>

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

**FONDO DE TITULARIZACIÓN**

**BALANCE GENERAL (US\$ MILES)**

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
BANCOS	482	143	157	42	20
CARTERA DE INVERSIONES	724	724	724	724	724
ACTIVOS EN TITULARIZACIÓN	2,172	2,172	2,172	2,172	2,172
RENDIMIENTOS POR COBRAR	2	2	1	0	1
<b>TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>3,380</b>	<b>3,041</b>	<b>3,054</b>	<b>2,938</b>	<b>2,916</b>
ACTIVOS EN TITULARIZACIÓN EN LARGO PLAZO	15,204	13,032	10,860	8,688	6,516
<b>TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>15,204</b>	<b>13,032</b>	<b>10,860</b>	<b>8,688</b>	<b>6,516</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>18,584</b>	<b>16,073</b>	<b>13,914</b>	<b>11,626</b>	<b>9,432</b>
DOCUMENTOS POR PAGAR	394	134	147	31	8
HONORARIOS PROFESIONALES	16	6	6	6	6
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVO CP	1,248	1,426	1,524	1,629	1,743
IMPUESTOS Y RETENCIONES	1	0	0	0	0
<b>TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1,659</b>	<b>1,566</b>	<b>1,677</b>	<b>1,667</b>	<b>1,757</b>
OBLIGACIONES POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVO LP	11,330	9,925	8,418	6,804	5,074
INGRESOS DIFERIDOS	5,436	4,578	3,814	3,151	2,596
<b>TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>16,766</b>	<b>14,502</b>	<b>12,232</b>	<b>9,955</b>	<b>7,669</b>
RESERVAS DE EXCEDENTE ANTERIORES	5	5	5	5	5
RESERVAS DE EXCEDENTE DEL EJERCICIO	1	0	0	0	1
<b>EXCEDENTE ACUMULADO</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>18,584</b>	<b>16,073</b>	<b>13,914</b>	<b>11,626</b>	<b>9,432</b>

Fuente: RICORP / Elaboración: PCR

**ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)**

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
INGRESOS DE OPERACIÓN Y ADMINISTRACIÓN	946.1	858.2	763.8	663.2	554.9
INGRESOS POR INVERSIONES	30.0	29.0	23.7	25.9	32.1
OTROS INGRESOS	2.0	1.8	2.0	1.9	1.9
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>	<b>978.1</b>	<b>889.0</b>	<b>789.5</b>	<b>691.0</b>	<b>588.9</b>
POR ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA	2.1	31.4	55.3	48.1	40.3
POR CLASIFICACIÓN DE RIESGOS	23.3	23.5	23.7	23.9	24.0
POR SERVICIO DE VALUACIÓN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
POR PAGO DE SERVICIOS DE LA DEUDA	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2
POR IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
POR AUDITORÍA EXTERNA Y FISCAL	3.4	3.4	3.6	4.0	4.2
POR HONORARIOS PROFESIONALES	0.0	10.0	10.0	10.5	10.9
<b>TOTAL DE GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>29.2</b>	<b>68.7</b>	<b>93.0</b>	<b>86.7</b>	<b>79.6</b>
GASTOS FINANCIEROS (INTERESES VALORES DE TITULARIZACIÓN)	860.0	778.6	690.8	596.8	496.2
OTROS GASTOS	79.7	34.1	4.5	0.1	0.2
<b>TOTAL DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN</b>	<b>968.9</b>	<b>881.4</b>	<b>788.2</b>	<b>683.6</b>	<b>576.0</b>
<b>EXCEDENTE DEL EJERCICIO</b>	<b>8.7</b>	<b>7.6</b>	<b>1.2</b>	<b>7.4</b>	<b>12.9</b>
COMPENSACIÓN DE DÉFICIT AÑO ANTERIOR	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0
CONSTITUCIÓN DE RESERVA DE EXCEDENTES	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
REMANENTES A DEVUELTOS AL ORIGINADOR	8.1	-7.8	-1.1	-7.2	-11.6
UTILIDAD DEL EJERCICIO	0.6	-0.1	0.0	0.2	1.3

Fuente: RICORP / Elaboración: PCR

**Nota sobre información empleada para el análisis**

*La información que emplea PCR proviene directamente del Originador 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.*